



דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

תוכן העניינים

חלק א'	תיאור עסקי החברה
חלק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024
חלק ג'	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024
חלק ד'	דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



חלק א'

תיאור עסקי החברה



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

THE TEL-AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED

דוח ביניים לתקופה שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר 2024

עדכון תיאור עסקי החברה

חלק א'

עדכון תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה")

בהתאם לתקנה 39א. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארם בפרק תיאור עסקי החברה, אשר נכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 כפי שפורסם ביום 6.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-019876, להלן: "הדוח התקופתי 2023"), שחלו מיום פרסום הדוח התקופתי 2023 ועד ליום פרסום דוח ביניים זה (כאשר למעט אם נאמר אחרת, כל הנתונים הכמותיים הכלולים בחלק זה, מתייחסים לתקופת הדוחות הכספיים, קרי, עד ליום 30.9.2024).

מובהר, כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח ביניים זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים, לשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מהנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מידע מהותי בהכרח. העדכון נערך בהנחה שבפני קורא מצוי הדוח התקופתי 2023.

בדוח ביניים זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי 2023, אלא אם כן צוין אחרת.

בכל מקרה של סתירה בין האמור בחלק א' לדוח ביניים זה לבין האמור בפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי 2023, יגבר האמור בדוח ביניים זה.

1. עדכון לחלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. עדכון סעיף 1.3 - השקעות בהון החברה ומניותיה

ביום 30.9.2024 הודיעה ארטיסן פרטנרס ניהול נכסים, חברה זרה הרשומה בארה"ב, על כך שחדלה להיות בעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 1.10.2024 (מספר אסמכתא 2024-01-607637).

1.2. עדכון לסעיף 1.4.1 - דיבידנדים

ביום 2.1.2024 שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של כ- 2.5 ש"ח למניה, ובסה"כ כ- 231 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 14.12.2023 (מספר אסמכתא 2023-01-113470).

ביום 21.3.2024 שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של 0.45 ש"ח למניה, ובסה"כ כ- 41.6 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 6.3.2024 (מספר אסמכתא 2024-01-023136).

1.3. עדכון לסעיף 1.4.5 - מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 6.3.2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בקשר עם רווחי החברה בשנים 2024 עד 2026 (להלן: "מדיניות חלוקת דיבידנד"), לפיה החל ממועד אישור

הדוחות הכספיים ליום 31.12.2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31.12.2026 שהוא מועד סיומה של מדיניות חלוקת הדיבידנד, החברה תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, וזאת במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

להסרת ספק מובהר, כי אין באישור מדיניות חלוקת הדיבידנד בכדי לחייב את דירקטוריון החברה לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, שתיבחן במועד קבלתה של החלטה על חלוקת הדיבידנד, וכן בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של החברה, לתקציב ותכנית העבודה של החברה לשנה הרלוונטית לחלוקה, מצב הנזילות של החברה, התחייבויות ואמות מידה פיננסיות, כמו גם דרישות רגולטוריות החלות על חברות הקבוצה (כגון, דרישת נזילות, ודרישת הון עצמי), כל זאת במועד קבלתה של כל החלטה כאמור. עוד מובהר, כי הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד ו/או לבטל ו/או לסטות ממדיניות זו בכל עת.

2. עדכון לחלק שני - מידע אחר

2.1 עדכון לסעיף 1.6.1 - שוק ההון בישראל

2.1.1 סקירת שוק

המסחר בבורסה בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 התנהל על רקע המשך הלחימה בעזה וההסלמה בגבול הצפון, במקביל להמשך המחאה בעניין השבת החטופים שעדיין מוחזקים ברצועת עזה. ברבעון השלישי של שנת 2024, התגברה הכוונות ברחבי הארץ והגיעה לשיא בעקבות העמקת הלחימה בלבנון והתחממות החזית מול איראן.

התמשכות הלחימה העצימה והשלכותיה הכלכליות על המשק, לצד חשש מפני התרחבותה, הביאו להורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל על-ידי שלוש חברות דירוג האשראי הבינלאומיות המדרגות אותה:

חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's היתה הראשונה לעדכן את דירוג האשראי של ישראל ובחודש פברואר 2024, הורידה את הדירוג מ-A1 עם תחזית יציבה, ל-A2 עם תחזית "שלילית", וביום 27.9.24 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A2 ל-Baa1, והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא (באפריל) את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1.10.24 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא (באוגוסט) את דירוג האשראי של ישראל מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

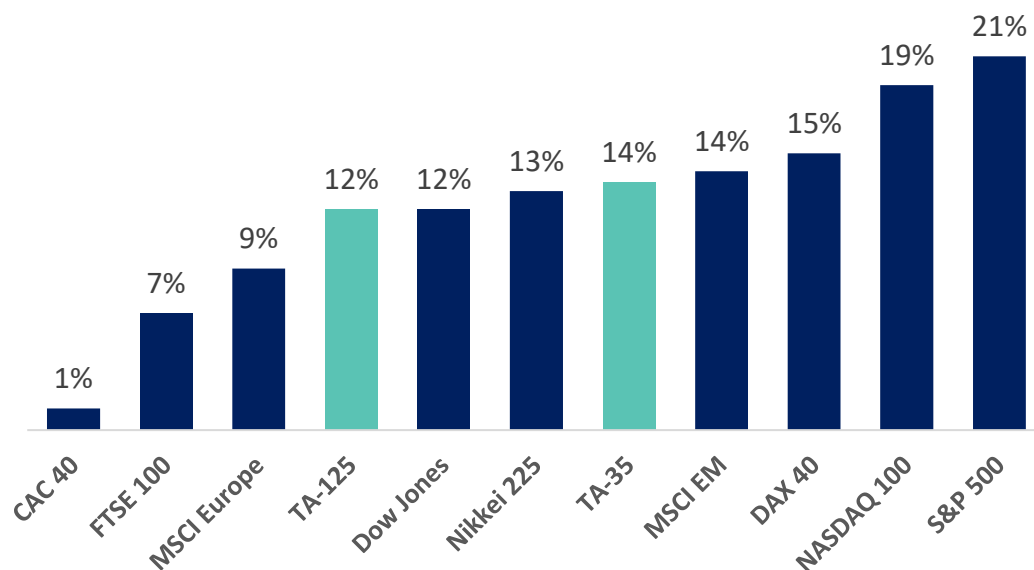
על רקע מגבלות ההיצע במשק, שיעור האינפלציה חצה בחודש יולי 2024 את גבול הרף העליון שהציב בנק ישראל, כאשר עלה לכ-3.2% מ-2.9% בחודש יוני 2024. בחודש אוגוסט 2024, עלה שיעור האינפלציה פעם נוספת בשיעור של כ-0.9%, והציג קצב עלייה שנתי בשיעור של כ-3.6%, ואילו בחודש ספטמבר 2024 שיעור האינפלציה התמתן מעט ועומד נכון למועד הדוח על קצב שנתי של כ-3.5%. המשך הלחימה תורם לגל התייקרויות במשק בתחומי המזון, התחבורה, המלונאות ועוד ועל פי הערכות בנק ישראל קיימים מספר סיכונים להאצה אפשרית באינפלציה, לרבות ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעתן על הפעילות במשק, פיחות בשקל, מגבלות ההיצע המתמשכות, ההתפתחויות הפיסקליות, ועליית מחירי הנפט בעולם. לאור זאת, בחודש אוקטובר 2024, הותיר בנק ישראל את הריבית במשק, ללא שינוי, בשיעור של 4.5%.

מדד הפחד VTA35 המשקף את סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-35, נותר בסיכומו של הרבעון, ללא שינוי ועמד על כ-17 נקודות, כאשר במהלך הרבעון חלו בו תנודות בתגובה לאירועים גיאופוליטיים.

ברבעון השלישי לשנת 2024, שער היציג של הדולר נחלש בכ-1.3% ביחס לשקל, ומתחילת שנת 2024 שער היציג של הדולר התחזק בכ-2.3% ביחס לשקל, תוך תנודתיות, כאשר עליות השערים בבורסות בארה"ב היוו גורם ממתן.

בסיכום החודשים ינואר-ספטמבר בשנת 2024 מדד ת"א-125 עלה ב-12%, בדומה לעליית מדד ה-Dow Jones שבארה"ב, שיעור גבוה מעליית מדד MSCI Europe (שעלה בכ-9%), אך נמוך מעליית מדד ה-S&P 500 שבארה"ב (שעלה בכ-21%).

מדדי מניות בת"א ובעולם, 1-9/2024 (במטבע מקומי)



לפרסום הנתונים המאקרו כלכליים החיוביים שלהלן הייתה השפעה חיובית על המסחר בבורסה:

- **התמתנות בשיעור האבטלה במשק** - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה כי שיעור המועסקים הנעדרים זמנית בגלל סיבות כלכליות או באופן קבוע מעבודתם ירד לשיעור של כ-3.3% בחודש אוגוסט 2024, לעומת שיעור של כ-6.1% בחודש דצמבר 2023, זאת בשל חזרה הדרגתית של עובדים מחל"ת. שיעור האבטלה ללא נעדרים זמנית מעבודתם ירד לשיעור של כ-2.6% בחודש אוגוסט 2024, לעומת שיעור של כ-3.1% בחודש דצמבר 2023.

- **נמשכת העלייה בביקוש לדירות** - מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה כי נמשכת העלייה במחירי הדירות, מגמה שהחלה בחודשיים האחרונים של שנת 2023, ובחודשים יולי – אוגוסט 2024 מחירי הדירות עלו בכ-0.3% לעומת החודשים יוני – יולי 2024, ורשמו עלייה שנתית של כ-6.3% לעומת התקופה המקבילה בשנה הקודמת.

בנוסף, בחודשים יוני-אוגוסט 2024 נמכרו 24,360 דירות – עלייה של כ-22% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מנגד, לפרסום הנתונים הבאים הייתה השפעה ממתנת לעליות השערים במסחר בבורסה:

- **התחזקות הדולר ביחס לשקל** – התחזקות הדולר מייקרת את היבוא ומאיצה את האינפלציה השנתית במשק אשר עומדת כעת על שיעור של כ-3.5% וצפויה להמשיך ולעלות לשיעור של כ-3.8% בסוף שנת 2024.

- **נמשכת העלייה בגירעון התקציבי השנתי**: מנתוני אגף החשב הכללי במשרד האוצר עולה כי הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים (אוקטובר 2023 – ספטמבר 2024) הסתכם בכ-165.8 מיליארד ש"ח המהווה כ-8.5% מהתמ"ג – לעומת גירעון בשיעור של 4.2% מהתמ"ג בשנת 2023 ותחזית גירעון בשיעור של 7.2% מהתמ"ג בשנת 2024.

- **נתוני צמיחה חלשים ברבעון השני של שנת 2024** - הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה נתוני אומדן ראשוניים, לפיהם התוצר המקומי הגולמי ברבעון השני של שנת 2024 עלה ב-0.3% בלבד בחישוב שנתי לעומת הרבעון הקודם, והתכווץ בכ-1.6% לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023. התוצר לנפש ברבעון השני של שנת 2024 התכווץ בכ-0.8% בחישוב שנתי.

- **המדד המשולב לבחינת מצב המשק** - בנק ישראל פרסם כי המדד המשולב לבחינת מצב המשק לחודש אוגוסט 2024 עלה בכ-0.2%, שיעור הגבוה מכלל המדדים מאז חודש פברואר 2024, אך עדיין נמוך מקצב הצמיחה הממוצע של המדד המשולב בעבר. מנתוני המדד המשולב ניתן ללמוד כי המשק עדיין מושפע באופן משמעותי מהמלחמה והשלכותיה.

לאחר תאריך הדו"ח, בנק ישראל פרסם תחזית מאקרו כלכלית מעודכנת למשק, לפיה: בהתאם לתחזית, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 0.5% בשנת 2024 ובשיעור של 3.8% בשנת 2025. שיעור האינפלציה צפוי לעלות לשיעור של 3.8% בשנת 2024 לעומת שיעור

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

של 3% בשנה הקודמת ולרדת במעט ל-2.8% בשנת 2025. שיעור הריבית המוניטרית צפוי לעמוד על 4.5% ברבעון השלישי של שנת 2025.

שיעור הגירעון הממשלתי צפוי להגיע לשיעור של כ-7.2 בשנת 2024 ולרדת לשיעור של כ-4.9% בשנת 2025, ו**שיעור יחס חוב תוצר** צפוי להגיע לשיעור של כ-68% בשנת 2024 (לעומת כ-62% בשנת 2023) ולעלות לשיעור של כ-69% בשנת 2025.

2.1.2. להלן יובאו פרטים בקשר עם מהירות מחזור המסחר בישראל⁽¹⁾ בתקופת הדוח:

מהירות מחזור המסחר						
שנת 2023	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024
42.5%	1%	38.8%	39.1%	(6%)	42.6%	40.0%
57.6%	(15%)	57.8%	49.4%	(7%)	58.9%	54.7%
132.4%	5%	119.2%	125.6%	5%	127.2%	134.0%
72.2%	3%	58.3%	60.2%	(4%)	69.3%	66.7%
110.8%	15%	93.6%	107.5%	21%	107.9%	130.3%

- (1) מהירות המחזור אינה כוללת עסקאות מחוץ לבורסה.
 (2) מהירות המחזור אינה כוללת את נתוני אגרות חוב תאגידיות הנסחרות במערכת TASE-UP.
 (3) כולל אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.
 (4) כולל אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, אגרות חוב שקליות בריבית משתנה – "גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

עוד יצוין, כי על פי נתוני החברה, ברבעון השלישי של שנת 2024 נרשמה עלייה בחלקם של מחוללי ציטוטים, לרבות עושי שוק, במסחר בבורסה במניות לעומת שנת 2023, וחלה ירידה בחלקם של מחוללי ציטוטים, לרבות עושי שוק, במסחר באגרות חוב, לעומת שנת 2023.

3. עדכון לחלק שלישי - תיאור עסקי החברה

3.1 עדכון לסעיף 1.7.2-חברי הבורסה

לתאריך הדוח עומד מספר חברי הבורסה על 25 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו-3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 8 ברוקרים ישראלים (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו-3 חברים רחוקים. בנוסף, לתאריך הדוח, אישר דירקטוריון החברה את בקשתם של 2 גופים להתקבל במעמד של חבר בורסה (1 במעמד של חש"ב ו-1 במעמד של חש"ב נוסטרו), והכל בכפוף לעמידתם בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדוח טרם התקיימו).

3.2. עדכון לסעיף 1.7.3.5 – יוזמות חקיקה לעידוד הפעילות בשוק ההון

יוזמות חקיקה לעידוד הפעילות בשוק ההון

3.2.1 בחודש פברואר 2024 הודיע משרד האוצר על הקמת צוות משרדי בשם "הצוות לצמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח הקצר ובינוני" שמטרתו לבחון את מכשירי ההשקעה השונים בחיסכון לטווח בינוני וקצר (פוליסות חסכון, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות), למפות פערים ולגבש המלצות על מתווה אסדרה ראוי במכשירי ההשקעה האמורים, באופן שיביא לצמצום הארביטראז' הקיים בשוק זה במידת האפשר לשם קידום התחרות וטובת המשקיעים והחוסכים וכן להמליץ על תיקוני חקיקה נדרשים והוראות מסדירות נדרשות.

3.2.2 בחודש מרץ 2024 פורסם תיקון לתקנות החברות (הקלות לחברות שניירות ערך שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל), תש"ס-2000, אשר נועד להקל את הנטל על חברות ישראליות הנסחרות בבורסות זרות ברחבי העולם, לרבות חברות דואליות (חברות הנסחרות הן בבורסות זרות והן בתל אביב), במטרה לעודד חברות להירשם למסחר בישראל ולפתח את שוק ההון. בין ההקלות ניתן למנות פטור מאישור בית משפט בעת ביצוע רכישה עצמית של מניות החברה לחברות שאינן עומדות במבחן הרווח וכן העלאת הרף הדרוש לכינוס אסיפה כללית שמטרתו להקשות על השתלטות עוינת כלפי חברות ישראליות.

3.2.3 בחודש אפריל 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא גילוי עלות שירותים בניירות ערך במסגרתו נדרשים תאגידים בנקאיים לשלוח ללקוחות הודעה אודות סכום העמלות שנגבו בחשבונות בעקבות פעילות בניירות ערך בתדירות חודשית במקום תדירות חצי שנתית במקור.

3.2.4 בחודש מאי 2024, פרסמה הבורסה קול קורא לקבלת התייחסות הציבור לבחינת שינוי ימי המסחר בבורסה, זאת בשיתוף ותיאום עם רשות ניירות ערך ובנק ישראל. מטרת פרסום הקול קורא היא לבחון את התועלות וההשלכות הנובעות משינוי המתכונת הקיימת של ימי המסחר, וזאת מתוך רצון להסיר חסמים עבור משקיעים גלובליים, לייצר תועלות גבוהות יותר עבור החברות הישראליות והמשקיעים המקומיים ולהגביר את הנזילות. בהמשך לדיונים רבים שהתקיימו בנושא לאורך השנים ועל רקע החשיבות הקריטית של חיזוק הפרופיל הבינלאומי של שוק ההון הישראלי, במיוחד בעת הזו, הוחלט לבחון פעם נוספת ובאופן מעמיק את שינוי ימי המסחר בבורסה והתאמתו לסטנדרט המקובל בעולם, לפי אחת משתי חלופות:

(1) מעבר ממסחר בימים ראשון עד חמישי כמקובל היום, למסחר בימים ראשון עד שישי.

(2) מעבר ממסחר בימים ראשון עד חמישי כמקובל היום, למסחר בימים שני עד שישי.

להערכת הבורסה קידום המהלך עשוי להביא לגידול בפעילות הבינלאומית, בנזילות השוק, ויאפשר לגופים המוסדיים המקומיים להגדיל פעילותם בשוק ההון המקומי ויגדיל את השתתפותם של שחקנים מקומיים נוספים. נכון למועד פרסום הדו"ח, הבורסה בוחנת,

בשיתוף רשות ני"ע ובנק ישראל, את ההתייחסויות השונות שהתקבלו במענה לקול קורא, וכן מקיימת פגישות עם גורמים שונים בשוק במטרה לגבש עמדה בנושא.

3.2.5 בחודש יוני 2024 אישרה ועדת הכספים בקריאה שנייה ושלישית את הצעת החוק להשקעות משותפות בנאמנות (קרן כספית וקרן מועדים קבועים), התשפ"ד-2024. מטרת ההצעה היא להנגיש בצורה טובה יותר לציבור את הקרנות הכספיות, ולעגן 3 צעדים במטרה להתמודד עם הכשלים שזוהו בפיתוח "שוק הכסף": הראשון הינו קביעת כללים שיותאמו למאפייני הקרנות הכספיות, באופן אשר יאפשר פיתוח של קרנות כספיות חדשות בעלות מאפיינים דומים יותר למאפייני הפיקדונות הכספיים (קרן בסיכון נמוך, תשואה צפויה מוערכת מראש ומועדים קבועים), השני הוא הרחבת אפשרויות תיווך קרנות כספיות לציבור לכל קרן כספית שמועד הפדיון הקבוע שלה הוא עד שנה, כך שניתן יהיה להציע גם על ידי מי שאינו יועץ או משווק השקעות, והשלישי הינו התאמת מודל התגמול למתווכים של קרנות נאמנות בכלל וקרנות כספיות בפרט, מה שעשוי להביא להנגשה של קרנות אלה לכלל הציבור ולשכלול התחרות בתחום.

3.2.6 בחודש יולי 2024 פורסם תיקון לתקנות החברות (הקלות לחברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר בבורסה מחוץ לישראל) (תיקון מס' 2), התשפ"ד-2024. בהתאם לתיקון מוצע לפטור חברות הרשומות למסחר בבורסה מחוץ לישראל (להלן: "חברות זרות") מכללי ממשל תאגידי מסוימים כגון החלפת חובת מינוי דירקטורים חיצוניים בחובת מינוי רוב דירקטורים בלתי תלויים והקמת ועדת מינויים. מטרת התיקון כאמור היא מניעת כפל רגולציה במקרים בהם חברות זרות מקיימות את הדין הזר באותם העניינים.

3.2.7 במהלך שנת 2023 פרסמה הממשלה הוראות רגולטוריות שעשויות להשפיע לטובה על המסחר בבורסה בתל אביב ובהם תזכיר חוק האיגוח ותזכיר תיקון לפקודת מס הכנסה, שמטרתם לאסדר עסקאות איגוח בישראל ולהקנות ודאות משפטית וכלכלית להבטחת פעילותו התקינה של שוק האשראי בישראל וזאת באמצעות עידוד עסקאות איגוח. בחודש יולי 2024, תזכירי החקיקה הנ"ל אושרו בוועדת השרים לענייני חקיקה בכנסת.

3.2.8 בחודש אוקטובר 2024 הופץ על ידי משרד האוצר תזכיר טיוטת חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר), התשפ"ד - 2024 (להלן: "התזכיר") אשר עיקרו הנחת תשתית לפיקוח ולאסדרה כוללים ומקיפים של פעילות הברוקר דילר בישראל על מנת לספק הגנה נאותה לציבור המשקיעים, להגביר את אמון הציבור בפעילות ולפתח את השוק. בהתאם לתזכיר, הוצע לקבוע כי פעילות ברוקר דילר לרבות חבר בורסה שאינו ברוקר דילר תתאפשר רק לאחר קבלת רישיון מרשות ניירות ערך, בהתאם לתנאים מוגדרים, למעט מספר גורמים אשר מוצע לפטור מחובת הרישוי כגון תאגידי בנקאיים המוסדרים ומפוקחים על ידי המפקח על הבנקים. כמו כן, נכללות בתזכיר הוראות ממשל תאגידי, הוראות בנוגע למתן שירותים נלווים ועיסוקים נוספים כדוגמת מתן היתר לניהול זירת מסחר רב צדדית וכן דרישות ארגוניות מברוקר דילר בדומה לחובות החלות על מנהלי קרנות ועל חברות ניהול תיקים מסוימות והטלת חובות התנהגות שונות על הברוקר דילר כלפי לקוחותיו. בין היתר, מוצע

גם להטיל חובת רישום על סוחרים גדולים בניירות ערך. התזכיר הופץ בהמשך ליוזמות חקיקה קודמות משנת 2018 ומשנת 2020, כפועל יוצא מדו"ח ביניים של הצוות המשותף של רשות ההגבלים העסקיים ורשות ניירות ערך להגברת התחרות בברוקראז'.

במסגרת התוכנית הכלכלית לשנת 2025 של משרד האוצר פורסמו שלוש הצעות חקיקה בתחום המיסים שעשויות להשליך על פעילות בשוק ההון בישראל. ההצעה הראשונה הינה הגדלת מס היסף על הכנסות הוניות. במסגרת זו מוצע להטיל מס נוסף בגובה של 2% על הכנסות של יחיד ממקורות הוניים כגון דיבידנד, ריבית ורווחי הון, וזאת מעל תקרת הסכום הקבועה בחוק. זאת בנוסף למס ההכנסה הרגיל שחל על כלל הכנסות החייבת. המשמעות היא שמיסוי הכנסות הוניות הנובעות גם מהבורסה בישראל יחוייבו במס בשיעור של 30% או 35% במקום 28%-33% כיום, לאותם יחידים. ההצעה השנייה הינה מיסוי רווחים לא מחולקים בחברות מעטים פרטיות. במסגרת תזכיר החוק מוצע להטיל מס חדש בגובה 2% בכל שנה על הרווחים הנצברים העודפים (מעל רף מסוים שיהווה "כרית ביטחון"), ככל שרווחים אלו לא יחולקו. התזכיר קובע כי התחולה תהיה גם על רווחים אשר נצברו בחברות עד ליום התחילה וטרם חולקו, כלומר רטרואקטיבית. הצעה זו עלולה להשפיע על רווחיות חברות האחזקה הפרטיות, לרבות אלו המחזיקות בחברות ציבוריות הרשומות למסחר בבורסה. כמו כן, הצעת החוק אינה כוללת רווחים מהשקעה בניירות ערך הנסחרים בבורסה בתל אביב כחלק מכרית הביטחון, כך שבעקיפין אלו יחושבו כרווח לא מחולק. ההצעה השלישית נוגעת ל"חברות ארנק" עסקיות. הצעת החוק קובעת כי ככל ששיעור הרווחיות של חברות אלה גבוה מהרגיל (25%) בעל המניות המהותי הפעיל בחברה יחויב במס הכנסה שולי על חלקו בהכנסה החייבת של החברה העולה על שיעור של 25% מההכנסה האמורה.

3.2.9 כחלק מקידום האסדרה של הפעילות בנכסים דיגיטליים על-ידי ממשלת ישראל, משרד האוצר פרסם במהלך חודש נובמבר 2024 תזכיר חוק לתיקון פקודת מס הכנסה במסגרתו מוצעים מספר צעדים בתחום מיסוי הפעילות בנכסים דיגיטליים. כך, בין היתר, בהתאם לתזכיר החוק תתווסף הגדרה של "נכס דיגיטלי" לחלק בפקודת מס הכנסה העוסק במיסוי רווחי הון לפיה, ככלל, נכס דיגיטלי מסווג כנכס הוני שמכירתו חייבת במס רווח הון.

3.3. עדכון לסעיף 1.10 - שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיות ועדכון לסעיף 1.10.1

- שוק המניות

3.3.1 כללי

להלן יפורטו השינויים שחלו במדדי הבורסה בתשע"ד החודשים לשנת 2024:

מדדי ת"א-35 ות"א-90 עלו בכ-14% ובכ-10%, בהתאמה. עליות שערים אפיינו גם את מרבית המדדים הענפיים, בראשם: מדד ת"א-רשתות שיווק שעלה בכ-35%; מדדי חברות הפיננסים – ת"א-ביטוח ות"א-בנקים-5 עלו בכ-23% ובכ-19%, בהתאמה ומדדי ת"א-קלינטק ות"א-נפט וגז עלו בכ-15%, כל אחד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

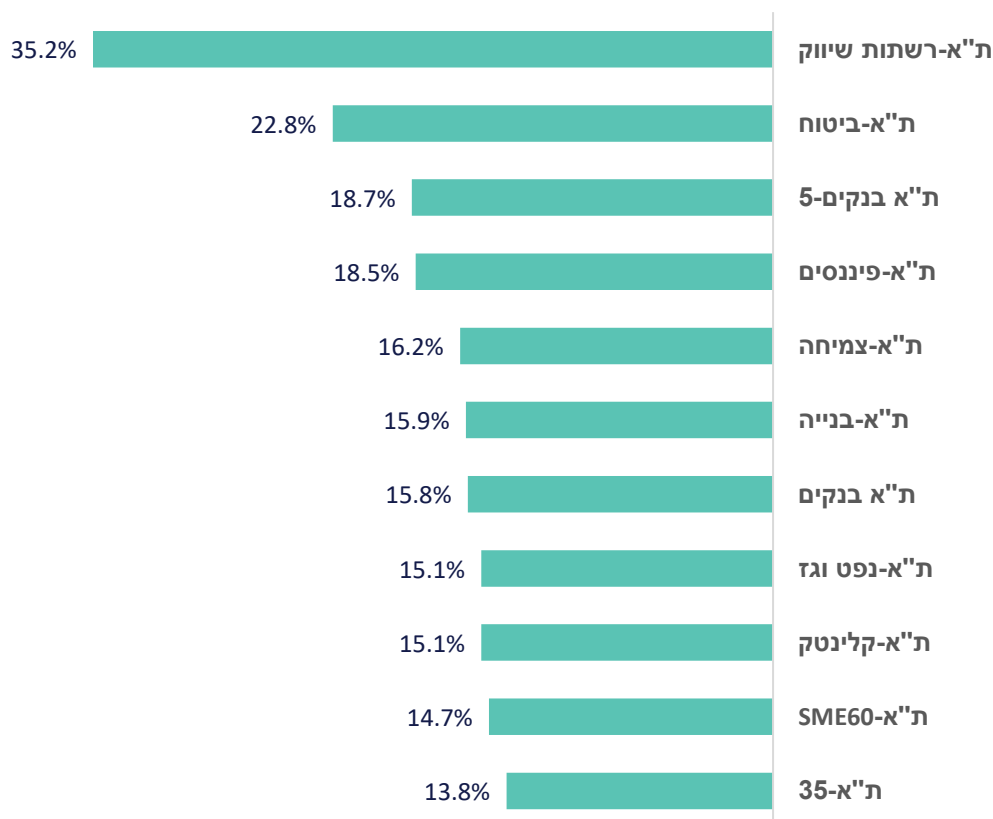
• מדדי חברות ההייטק ת"א גלובל-בלוטק עלה ב-10%, ומדדי ת"א-טכנולוגיה ות"א-ביומד עלו בכ-7% כל אחד - שיעור מתון לעומת מדד ה-NASDAQ 100 שעלה בכ-19% במקביל.

• מדד ת"א-נדל"ן עלה בכ-5% בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, כאשר המדדים ת"א-בנייה ות"א מניב חו"ל עלו בכ-16% ובכ-7%, בהתאמה, ואילו מדד ת"א-מניב ישראל רשם עלייה זניחה של כ-1%.

מדד ת"א-בנייה הושפע לחיוב מהעלייה בביקוש לדירות ובעקבותיה עלייה במכירת דירות כפי שעולה מנתוני הכלכלן הראשי במשרד האוצר.

לעומת זאת, העלייה הזניחה של מדד חברות הנדל"ן המניב בארץ משקפת את הפגיעה המשמעותית בפעילות החברות הכלולות במדד בשל התמשכות הלחימה שהביאה לירידה בהיקף השכרת משרדים וחנויות בשל המלחמה בדרום ובצפון הארץ, ולירידת ההשקעות בענף ההייטק, שמקטינה את ביקוש חברות ההייטק למשרדים.

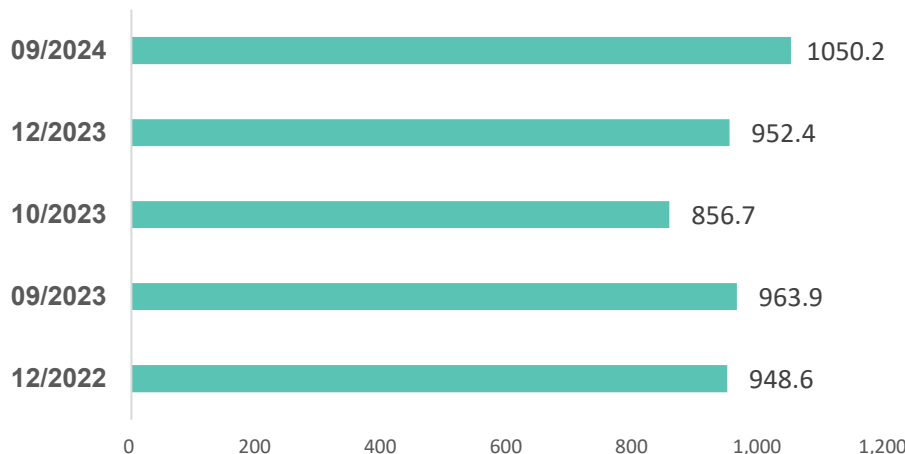
מדדי מניות מובילים, ינואר-ספטמבר 2024



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

יצוין, כי שווי שוק המניות בסוף חודש ספטמבר 2024 הגיע לסך של כ- 1,050 מיליארד ש"ח (ללא קרנות סל), סכום הגבוה בכ-10% לעומת שווי שוק המניות בסוף חודש דצמבר 2023, וזאת כתוצאה מהשינויים במדדי המניות כמפורט לעיל.

שווי שוק המניות, 9/2024 - 12/2022 במיליארדי שקלים



להלן יפורטו תשואות מדדי מניות עיקריים בתקופת הדוח:

מדדי שווי שוק

שווי שוק				שיעור השינוי		
ליום 31.12.2023 (במיליארדי ש"ח)	ליום 30.09.2023 (במיליארדי ש"ח)	ליום 30.09.2024 (במיליארדי ש"ח)	שנת 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
566	554	630	3.8%	2.7%	13.8%	ת"א-35
245	245	264	4.3%	4.5%	9.5%	ת"א-90
811	799	894	4.1%	3.4%	12.3%	ת"א-125
47	43	53	7.0%	2.5%	14.7%	ת"א-SME60

3.3.2 מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-2.1 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, גבוה בכ-5% מהמחזור הממוצע היומי בשנת 2023, שהתאפיינה במחזורי מסחר ערים.

מנתוני הבורסה עולה, כי הציבור הישראלי צמצם את החשיפה שלו למניות בבורסה בתל אביב וביצע מכירות נטו בסך כ-4.4 מיליארד ש"ח, בהמשך למכירות נטו בסכום גבוה כמעט פי שלושה אשר בוצעו על-ידי הציבור הישראלי בכל שנת 2023. באופן דומה, משקיעים זרים צמצמו את החשיפה שלהם למניות בבורסה וביצעו מכירות נטו בסך כ-2.4 מיליארד ש"ח, זאת לאחר מכירות נטו בסך כ-1.7 מיליארד ש"ח בכל שנת 2023. יצוין, כי החל בחודש יולי 2024 המשקיעים הזרים חזרו לרכוש מניות בבורסה ובסיכום הרבעון השלישי של שנת 2024 ביצעו רכישות נטו בכ-3 מיליארד ש"ח, ואילו המשקיעים המוסדיים לטווח הארוך המשיכו לנצל

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הזדמנויות ורכשו נטו מניות בסכום של כ-4.3 מיליארד ש"ח, זאת בהמשך להגדלת החזקותיהם במניות בבורסה בתל אביב בשנת 2023 בסך של כ-8 מיליארד ש"ח.

3.3.3. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות בתקופת הדוח (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל) (במיליוני ש"ח):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות (במיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	מניות
1,598	6%	1,453	1,547	-	1,628	1,624	

3.3.4. להלן יפורטו מספר ההנפקות והיקפי הגיוסים בשוק המניות בתקופת הדוח:

מספר הנפקות

שנת 2023	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	הנפקות
66	(35%)	17	11	(21%)	52	41	מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO) ⁽¹⁾
1	-	-	2	400%	1	5	הקצאות פרטיות
98	28%	29	37	23%	71	87	סה"כ
164	4%	46	48	4%	123	128	

⁽¹⁾ מספר החברות החדשות אינו כולל את החברות שנרשמו למסחר ללא גיוס הון.

היקפי גיוסים (מיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	הנפקות
3,530	84%	1,022	1,882	21%	3,210	3,878	מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)
145	-	0	374	473%	145	832	הקצאות פרטיות
4,771	(78%)	2,236	494	(47%)	3,920	2,082	מימוש אופציות ⁽¹⁾
239	90%	89	169	(5%)	218	207	סה"כ
8,539	(24%)	3,347	2,546	(16%)	7,348	6,167	

⁽¹⁾ נתון זה מתייחס למועד פקיעתן של האופציות.

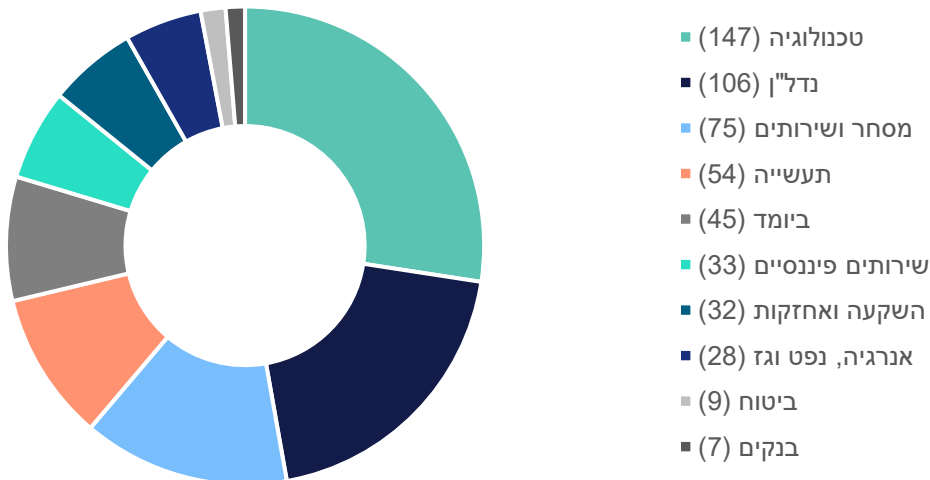
הגיוסים בשוק המניות בחודשים ינואר-ספטמבר לשנת 2024 הסתכמו בכ-6.2 מיליארד ש"ח -נתון הנמוך בכ-16% מהגיוסים בשוק זה בתקופה המקבילה בשנת 2023 (כ-7.3 מיליארד ש"ח).

מתוך סך הגיוסים בחודשים ינואר-ספטמבר לשנת 2024, סך של כ-3.9 מיליארד ש"ח גויס ב-27 הנפקות לציבור וב-14 הנפקות זכויות, וסך של כ-2.1 מיליארד ש"ח גויס ב-87 הקצאות פרטיות. חמש חברות חדשות ביצעו הנפקה ראשונה לציבור (IPO) וגייסו סכום מצרפי בסך כ-832 מיליון ש"ח. בנוסף, חברה חדשה אחת רשמה את מניותיה ברישום כפול למסחר מקביל בבורסה בסוף חודש מאי 2024, ובתחילת חודש יוני 2024 ביצעה הנפקה ראשונה בשוק המניות בבורסה בהיקף של כ-113 מיליון ש"ח.

3.3.5. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בתקופת הדוח:

שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בבורסה			
שנת 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
548	548	537	חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה
חברות חדשות שנוספו			
1	1	5	הנפקות ראשוניות (IPO)
2	2	2	רישום כפול
2	2	1	אחר
5	5	8	סה"כ
חברות שנגרעו מהמסחר			
8	8	4	הצעות רכש ומיזוגים
2	2	0	אי עמידה בכללי שימור
4	3	4	חברות דואליות שנמחקו מהבורסה בלבד
2	2	1	חברות בהליכי הסדר / פירוק
16	15	9	סה"כ
537	538	536	מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה

בסוף חודש ספטמבר 2024, נסחרו בבורסה מניותיהן של 536 חברות.



במהלך החודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024 שמונה חברות חדשות הצטרפו לבורסה: שש חברות גייסו הון (בהן חברה שביצעה רישום כפול), חברה אחת נרשמה ברישום כפול (ללא גיוס הון), וחברה נוספת התווספה בדרך של פיצול מחברה נסחרת.

יצוין, כי חברה אחת הפכה לחברה דואלית בעקבות השלמת מיזוגה עם חברת ספאק הנסחרת בנאסד"ק.

תשע חברות נמחקו מהמסחר בבורסה בחודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024: שלוש חברות נרכשו (בהצעת רכש) ע"י חברות פרטיות, חברה אחת מוזגה בחברה בינלאומית, ארבע חברות דואליות מחקו את מניותיהן מרצון מהבורסה וממשיכות להיסחר בחו"ל, וחברה אחת נמחקה בהליך של הסדר.

לאור זאת, כיום נסחרות בבורסה 536 חברות, מתוכן 49 חברות דואליות.

3.4 עדכון לסעיף 1.10.3 - שוק אגרות החוב והמק"מ

3.4.1 כללי

להלן יפורטו השינויים שחלו במסחר בשוק אגרות החוב בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2024:

המסחר בשוק איגרות החוב, התנהל תוך תנודתיות רבה והסתכם במגמה מעורבת במדדי איגרות החוב. המסחר בבורסה הושפע ממגמות האינפלציה ומציפיות לשינויי הריבית בהתאם, כמו גם מעלייה ברמת הסיכון של מדינת ישראל בשל המשך הלחימה והשפעותיה הכלכליות, וביניהן הורדת דירוג האשראי של ישראל.

באיגרות החוב הקונצרניות נרשמו עליות שערים בשיעור ממוצע של כ-4.3%. את עליות השערים הובילו איגרות החוב השקליות הכלולות במדד תל בונד-גלובל ואיגרות החוב צמודות המדד הכלולות במדדי תל בונד תשואות צמודות ותל בונד-צמודות A שעלו בכ-8%, כל אחד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מדד תל בונד דולר הכולל את איגרות החוב הקונצרניות צמודות המט"ח עלה בשיעור של כ-4.9%, תוך תנודתיות בהשפעת השינויים בשער הדולר ביחס לשקל, והגיע לשיא כל הזמנים.

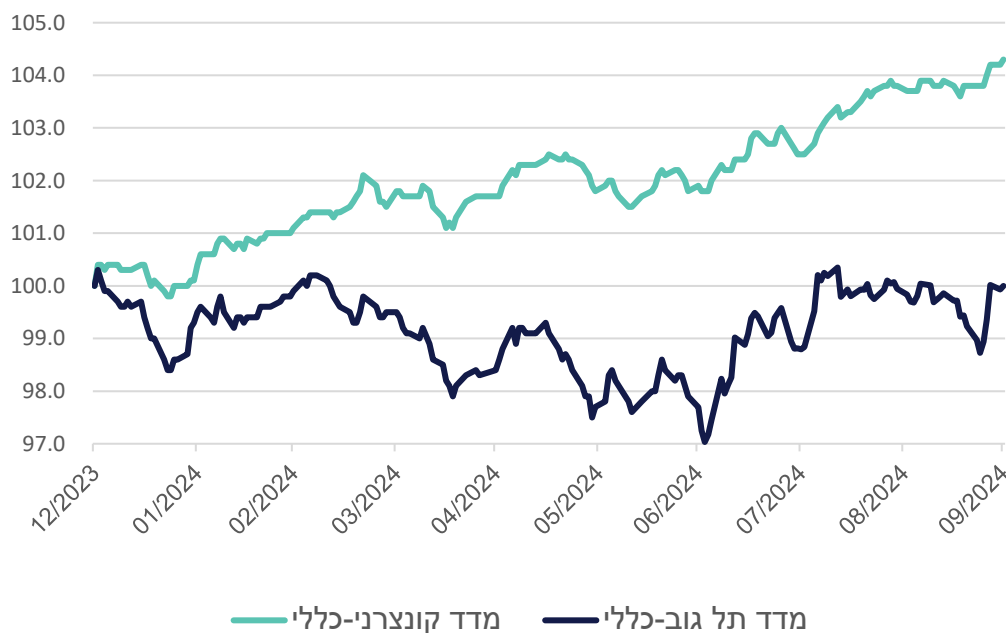
מגמה מעורבת אפיינה את איגרות החוב הממשלתיות.

איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של עד 5 שנים רשמו עלייה של עד כ-4.5%, ואילו איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד והשקליות לטווח של 5 שנים ומעלה רשמו ירידה של עד כ-6%.

התשואה לפדיון של אגרות החוב הממשלתיות השקליות ל-10 שנים עלתה תוך תנודתיות מכ-4% בסוף חודש דצמבר 2023 לשיעור של כ-5.2% בתחילת חודש יולי 2024 – שיא של כ-13 שנים, ואילו בסוף חודש ספטמבר 2024 התשואה ירדה מעט לשיעור של כ-4.9%. זאת, בשונה מהמגמה בארה"ב: התשואה לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות ארה"ב ל-10 שנים עלתה משיעור של כ-3.9% בסוף חודש דצמבר 2023 לשיעור של כ-4.7% בחודש אפריל 2024 וירדה לכ-3.8% בסוף חודש ספטמבר 2024.

העלייה בתשואות, במהלך התקופה, מגלמת את צפי השוק לריבית גבוהה לאורך זמן ואת הסיכון הגלום בחוב הממשלתי, שבא לידי ביטוי גם בהורדת דירוג האשראי של ארה"ב בחודש אוגוסט 2023 ושל ישראל השנה (בחודשים פברואר, אפריל, אוגוסט וספטמבר 2024). העלייה בפער התשואות בין השווקים משקפת את הסיכון הביטחוני-כלכלי הנלווה להתמשכות והעמקת הלחימה בארץ וחשש מפני המשך התרחבותה.

להלן תשואות מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב חברות בחודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024 (תשואה באחוזים):



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.4.2. להלן יפורטו תשואות מדדים עיקריים של אגרות החוב (תאגידיות וממשלתיות) בתקופת הדוח:

מדדי אגרות חוב עיקריים					
שנת 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
אגרות חוב ממשלתיות					
(0.4%)	(2.5%)	3.2%	(0.9%)	0.3%	תל גוב צמודות (צמודות מדד)
1.3%	(1.0%)	1.9%	(0.6%)	(1.0%)	תל גוב שקלי (שקליות בריבית קבועה)
אגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾					
6.3%	0.5%	2.9%	3.7%	4.9%	צמודות מדד קונצרני
5.3%	0.4%	1.6%	1.6%	2.2%	תל בונד שקלי
12.9%	5.5%	0.9%	14.7%	7.3%	צמודות מט"ח - קונצרני

⁽¹⁾ לא כולל אגרות חוב הרשומות ב-TASE UP ואגרות חוב מובנות.

3.4.3. להלן יובאו נתונים בקשר עם הנפקת אגרות חוב תאגידיות בתקופת הדוח:

גיוסים/ הנפקות אגרות חוב תאגידיות (במיליוני ש"ח)										
שנת 2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024		
% מתוך גיוסים בישראל	גיוסים	% מתוך גיוסים בישראל	גיוסים	% מתוך גיוסים בישראל	גיוסים	% מתוך גיוסים בישראל	גיוסים	% מתוך גיוסים בישראל	גיוסים	היקפי גיוסים באגרות חוב תאגידיות בישראל
37%	29,593	24%	3,919	27%	8,312	30%	16,588	29%	19,859	סקטור פיננסי
25%	20,544	5%	816	26%	7,728	19%	10,372	22%	15,648	מתוך הסקטור הפיננסי - גופים בנקאים
63%	51,353	76%	12,136	73%	21,915	70%	38,991	71%	49,734	סקטור ריאלי
36%	28,856	40%	6,460	42%	12,674	38%	21,307	44%	30,344	מתוך הסקטור הריאלי - נדל"ן
14%	11,338	14%	2,315	16%	4,758	14%	8,037	13%	8,877	מתוך הסקטור הריאלי - אנרגיה וחיפוש גז
100%	80,946	100%	16,055	100%	30,227	100%	55,579	100%	69,593	סה"כ גיוסים באגרות חוב תאגידיות בישראל ⁽¹⁾
-	7,181	-	2,783	-	-	-	7,181	-	-	TASE UP - גיוס בחו"ל
-	11,857	-	1,000	-	17,282	-	3,996	-	17,762	אגרות חוב מובנות
-	99,984	-	19,838	-	47,509	-	66,756	-	87,355	סה"כ גיוסים באגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾

⁽¹⁾ לא כולל אגרות חוב הרשומות בנ.ש.ר.

⁽²⁾ כולל הנפקות בישראל במסגרת TASE-UP.

שוק איגרות החוב הקונצרניות ממשיך להיות גורם משמעותי לגיוסי חוב על ידי החברות הציבוריות. בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 הסתכמו גיוסי החוב (לא כולל אג"ח מובנות) על ידי הסקטור העסקי בכ-69.6 מיליארד ש"ח, סכום הגבוה בכ-11% מסכום הגיוס בתקופה המקבילה אשתקד אשר הסתכם בכ-62.8 מיליארד ש"ח. בשנים האחרונות, היקף גיוסי החוב של החברות הציבוריות באמצעות הבורסה, גבוה במיוחד ועומד על ממוצע שנתי של כ-90 מיליארד ש"ח.

העלייה בהיקף גיוסי החוב בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מקורה בגיוסי הסקטור הריאלי, בעיקר חברות הנדל"ן, והיא מקזזת את הירידה שחלה בהיקף גיוסי הסקטור הפיננסי (בעיקר חברות הביטוח).

הסקטור הריאלי גייס כ-49.7 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-41.8 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד (כולל גיוסים בחו"ל). העלייה בגיוסי הסקטור הריאלי, בעיקר של חברות הנדל"ן, משקפת את הצורך למחזר אג"ח סחיר שהגיע לפדיון, ואת ההתעוררות בענף כפי שבאה לידי ביטוי בעלייה בהיקף עסקאות של מכירת דירות.

למעלה מ-85 חברות השייכות לענף הנדל"ן גייסו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 חוב סחיר בהיקף של כ-30.3 מיליארד ש"ח, לעומת כ-21.3 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד. חברות ענף הנדל"ן צפויות לפדות אג"ח סחיר בכ-22.3 מיליארד ש"ח בשנת 2024, לעומת פדיונות בהיקף של כ-20.3 מיליארד ש"ח שבוצעו בשנת 2023.

בקרב חברות הנדל"ן המגייסות, שלוש חברות חדשות גייסו כ-415 מיליון ש"ח בהנפקות ראשונות של אג"ח לציבור וכן 15 חברות נדל"ן זרות אשר גייסו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 כ-5.6 מיליארד ש"ח בשוק איגרות החוב בבורסה, פי שניים מהסכום שגייסו 13 חברות נדל"ן זרות בתקופה המקבילה אשתקד (כ-2.8 מיליארד ש"ח). העלייה בהיקף ההנפקות של חברות אלה משקפת מצד אחד את רצון המשקיעים להיחשף לשווקים בינלאומיים והשגת תשואה גבוהה, ומצד שני את צורך החברות המגייסות לגוון את מקורות המימון.

הסקטור הפיננסי גייס בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 סך של כ-19.9 מיליארד ש"ח מהציבור, לעומת סך של כ-21 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד (כולל גיוסים בחו"ל). עיקר הירידה בהיקף הגיוס השנה חלה בהיקף גיוסי חברות הביטוח שהסתכם בכ-1.9 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 לעומת גיוס בהיקף של כ-3.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

לעומת זאת, הבנקים שצמצמו את היקף גיוסי החוב במחצית הראשונה של שנת 2024 חזרו והגבירו את היקף הגיוסים ברבעון השלישי של שנת 2024 זאת בשל הביקוש לאשראי בעיקר מצד חברות בנייה ומצד רוכשי דירות.

בחודשים ינואר עד ספטמבר 2024 גייסו הבנקים הגדולים סכום מצטבר בהיקף של כ-15.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-14.8 מיליארד ש"ח שגייסו בתקופה המקבילה אשתקד.

מאפיינים נוספים לגיוס באג"ח חברות מהציבור בחודשים ינואר-ספטמבר 2024:

עלייה במשקל הגיוס באגרות חוב שקליות לכ-54% מסך הגיוס באגרות חוב, רובו בריבית קבועה, לעומת כ-42% בשנת 2023; ירידה במשקל הגיוס באגרות חוב צמודות מדד לכ-45.5% מסך הגיוס, לעומת כ-57% בשנת 2023; ושיעור זניח (כ-0.5%) מהיקף הגיוס השנה בוצע באגרות חוב צמודות דולר לעומת כ-1% בשנת 2023.

בשלושת הרבעונים הראשונים לשנת 2024 חלה עלייה חדה בהיקף הגיוס של אגרות חוב בריבית משתנה, זאת במקביל ובהתאם לביקוש הגובר לקרנות כספיות המהוות השקעה סולידית וקצרת טווח בתקופה של אי וודאות ולעומת התקופה המקבילה בשנת 2023. בהתאם, בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 גויסו כ-10 מיליארד ש"ח בנע"מ, זאת לעומת כ-4.4 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד.

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 חלה ירידה במשקל הגיוס באגרות חוב בדירוג גבוה מקבוצת "A" ומעלה לכ-90% מהגיוס באגרות חוב, לעומת כ-93% בשנת 2023; במשקל הגיוס באגרות חוב בדירוג נמוך יותר שהיווה כ-3% מהגיוס באגרות חוב נרשמה יציבות, בדומה לשנת 2023; ואילו באגרות חוב ללא דירוג חלה עלייה במשקל הגיוס לכ-7% מהגיוס באגרות חוב, לעומת כ-4% בשנת 2023.

איגרות חוב מובנות: בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 חל זינוק בהיקף של הנפקות של איגרות חוב מובנות שמרביתן מגובות בפיקדונות בנקאיים שקליים ומדורגות AAA של "מעלות" ו/או Aaa של "מידרוג", והן הסתכמו בכ-17.8 מיליארד ש"ח זאת לעומת גיוס בהיקף של כ-4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

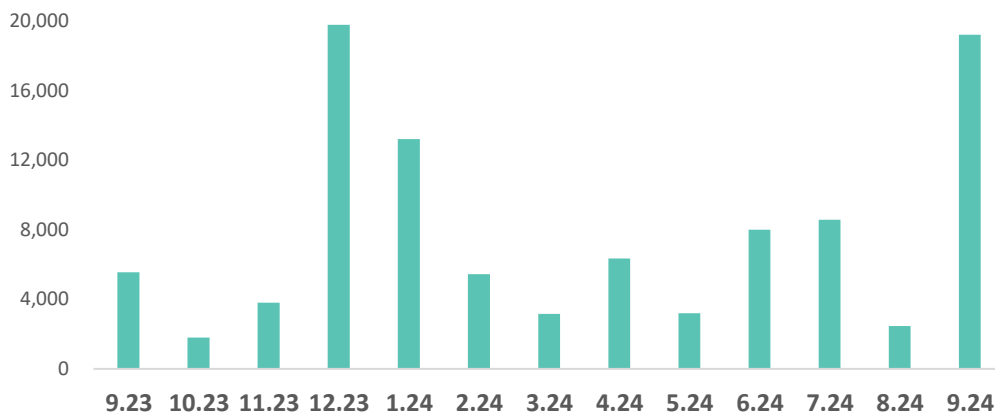
העלייה החדה בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 בהיקף ההנפקות של איגרות חוב מובנות, נותנת מענה לביקוש גובר לאפיק השקעה סולידית, בתנאי אי וודאות, כשהאטרקטיביות של איגרות חוב אלו נובעת מחיבור בין משקיעים רבים המקבלים ריבית גבוהה מזו שמקבל משקיע בודד ששם את כספו בפיקדון בנקאי - אגרות החוב שהונפקו נושאות ריבית משתנה במרווח של 0.12%-0.2% מעל ריבית בנק ישראל שעומדת נכון למועד הדוח על כ-0.5%.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

גיוסים באגרות חוב קונצרניות (לא כולל איגרות חוב מובנות), במיליוני ש"ח

ספטמבר 2023 - ספטמבר 2024



להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק אגרות החוב בתקופת הדוח (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק אגרות החוב והמק"מ (במיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
2,911	34%	2,426	3,259	24%	2,689	3,323	אגרות חוב ממשלתיות
902	(10%)	939	849	6%	916	973	אגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
1,397	(15%)	1,323	1,128	10%	1,335	1,473	מק"מ

(1) כולל אגרות חוב מובנות. לא כולל קרנות סל.

המחזור היומי באגרות חוב (כולל קרנות סל) הסתכם בכ-4.4 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, שיעור הגבוה בכ-12% מהמחזור הממוצע בשנת 2023. העלייה במחזורי המסחר נבעה בעיקר מאגרות החוב הממשלתיות השקליות – שהמחזור בהן הסתכם בכ-2.3 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 לעומת כ-1.9 מיליארד ש"ח בממוצע בשנת 2023.

באגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד נרשמה עלייה קלה במחזורי המסחר, והמחזור היומי בהן הסתכם בכ-0.9 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, גבוה אך במעט (בכ-2%) מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

לעלייה במחזורי המסחר באגרות חוב ממשלתיות תרמה גם העלייה החדה בהנפקות של אגרות חוב על ידי אגף החשב הכללי במשרד האוצר, בהמשך למגמה בשנת 2023.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

באגרות חוב קונצרניות (כולל קרנות סל) הסתכם המחזור בכ-1.1 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 – שיעור הגבוה בכ-6% מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

גם במלווה קצר מועד נרשמו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 מחזורי מסחר גבוהים בהיקף של כ-1.5 מיליארד ש"ח בממוצע ביום, עלייה של כ-5% לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2023. בהקשר זה יצוין, כי מכירות של מק"מ לציבור על ידי בנק ישראל הסתכמו בכ-334 מיליארד ש"ח ע.נ בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-314 מיליארד ש"ח ע.נ שנמכרו בתקופה המקבילה אשתקד.

גיוסי אגף החשב הכללי במשרד האוצר בהנפקות של איגרות חוב לציבור הסתכמו בכ-171.1 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, לעומת כ-57.8 מיליארד ש"ח שגויסו בתקופה המקבילה אשתקד.

מתוך הגיוסים הנ"ל כ-142.4 מיליארד ש"ח גויסו בבורסה, כ-75% מהסכום גויס באגרות חוב שקליות וכ-25% גויס באגרות חוב צמודות מדד. סכום נוסף של כ-28.7 מיליארד ש"ח גויס בהנפקה ציבורית של אגרות חוב ממשלתיות בשווקים הבינלאומיים – הגדולה ביותר שבוצעה בחו"ל.

בנוסף, אגף החשב הכללי במשרד האוצר ביצע בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 מכרזי החלף של אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-26.4 מיליארד ש"ח ע.נ בתמורה להנפקת כמות גדולה יותר בהיקף של כ-29.8 מיליארד ש"ח ע.נ. כאשר עיקר העלייה נבעה מהחלפה של אגרות חוב צמודות מדד לפדיון בחודש יולי 2024 בהיקף של 5 מיליארד ש"ח ע.נ באגרות חוב שקליות לפדיון בחודש אפריל 2032 בכמות של 8.3 מיליארד ש"ח ע.נ.

3.4.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם גיוסים באגרות חוב ממשלתיות בתל-אביב⁽¹⁾ בתקופת הדוח:

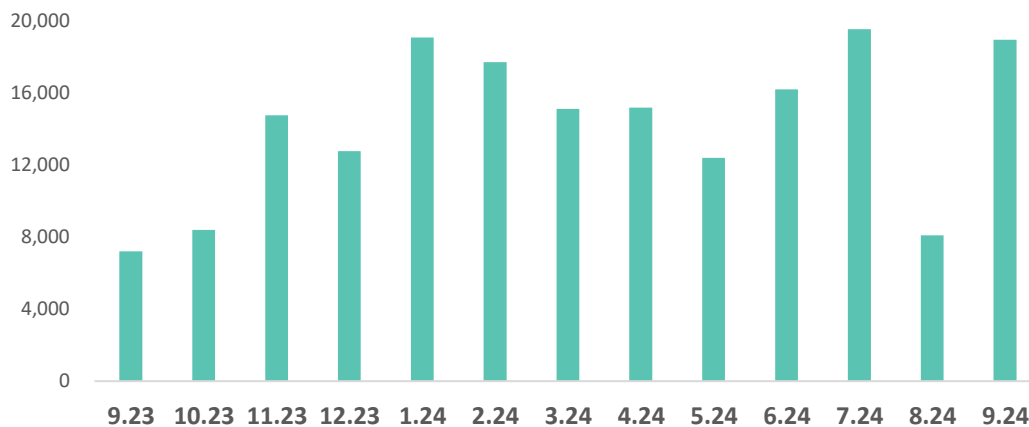
היקפי גיוסים באגרות חוב ממשלתיות בתל אביב (במיליארדי ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
59.3	203%	11.7	35.4	224%	33.0	107.0	אגרות חוב שקליות
27.4	87%	6.0	11.2	100%	17.7	35.4	אגרות חוב צמודות מדד
86.7	163%	17.7	46.6	181%	50.7	142.4	סה"כ גיוסים

(1) הנתונים אינם כוללים מכרזי החלף.

גיוסים באגרות חוב ממשלתיות, במיליוני ש"ח

ספטמבר 2023 - ספטמבר 2024



3.4.5. להלן יובאו נתונים בקשר עם פדיונות אגרות חוב ממשלתיות בתקופת הדוח:

היקפי פדיונות אגרות חוב ממשלתיות (במיליארדי ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
53.4	(25%)	18.2	13.6	12%	33.5	37.7	אגרות חוב שקליות
26.8	(59%)	12.8	5.2	(35%)	19.2	12.5	אגרות חוב צמודות מדד
80.2	(39%)	31.0	18.8	(5%)	52.7	50.2	סה"כ פדיונות

עדכון לסעיף 1.10.5 - קרנות סל

3.4.6. כללי

בחודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024 נרשמו למסחר בבורסה 15 קרנות סל חדשות בשווי מצרפי של כ-290 מיליון ש"ח:

11 קרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים – חמש קרנות על מדדי S&P 500, ארבע קרנות על מדד NASDAQ 100, קרן סל על מדד Bloomberg US Analyst Recommendations וקרן סל על מדד אינדקס שבבים ארה"ב Top10. 2 קרנות סל על מדדי אגרות חוב חברות בבורסה – מדד אינדקס Bullet שקלי 2029 ומדד אינדקס Bullet צמוד 2029, בשווי מצרפי של כ-15 מיליון ש"ח.

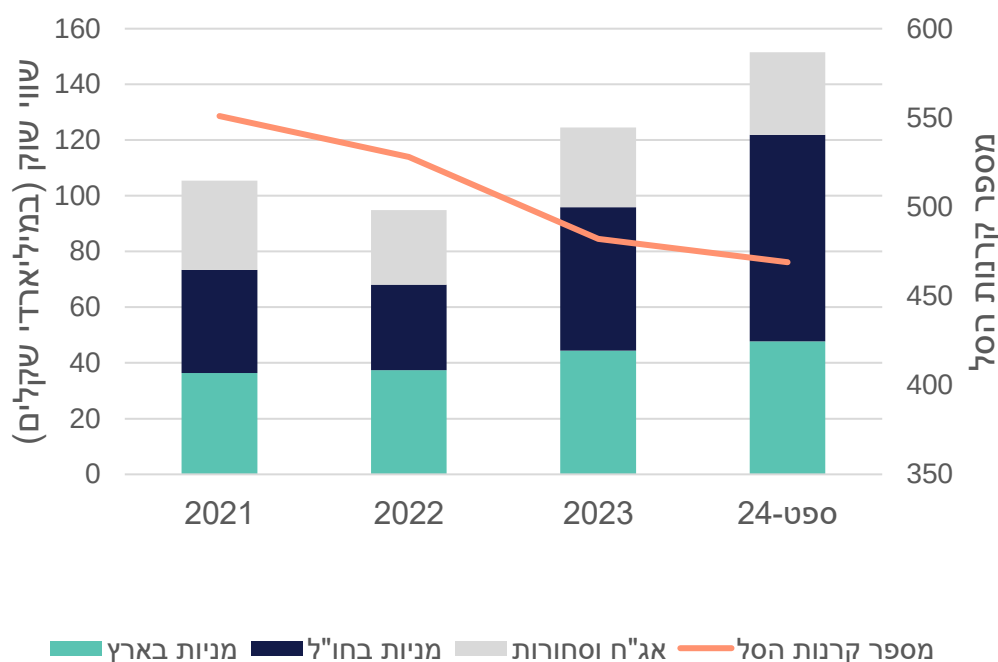
2 קרנות על מדדי מניות בבורסה - מדד ת"א-בנקים ות"א-90, בשווי של כ-40 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מנגד, 16 קרנות סל, בשווי מצרפי של כ-205 מיליון ש"ח, פורקו ונמחקו מהמסחר ו-11 קרנות סל, בשווי מצרפי של כ-445 מיליון ש"ח הפכו לקרנות פתוחות.

שווי השוק של 469 קרנות הסל שנסחרו בבורסה בסוף חודש ספטמבר 2024 מגיע לסך של כ-151.5 מיליארד ש"ח - גבוה בכ-26.4 מיליארד ש"ח, לעומת השווי בסוף חודש דצמבר 2023: סך של כ-18.3 מיליארד ש"ח עליית שווי קרנות הסל שמקורה בעליית שערים של מדדי המניות בבורסות חו"ל ובבורסה, וסך של כ-8.1 מיליארד ש"ח מקורה ברכישות הציבור בעיקר של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בחו"ל.

התפתחות שוק קרנות הסל (2021 עד ספטמבר 2024):



3.4.7. קרנות חוץ

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, נרשמו למסחר בבורסה ארבע קרנות חוץ של תאגיד ניהול ההשקעות הבינלאומי אינבסקו העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים - Russell 2000, FTSE All-World, S&P 500 EQUAL WEIGHT, EURO STOXX 50. נכון לתאריך הדוח, נסחרות בבורסה 40 קרנות חוץ הנסחרות במקביל בבורסות בחו"ל - 23 קרנות חוץ בניהולה של "בלאקרוק", ו-17 קרנות חוץ בניהולה של "אינבסקו".

שווי החזקות הציבור בקרנות אלה בסוף חודש ספטמבר 2024 מגיע לסך של כ-12.6 מיליארד ש"ח - גבוה בכ-6.1 מיליארד ש"ח, לעומת השווי בסוף שנת 2023: סך של כ-4.3 מיליארד ש"ח עלייה שמקורה ברכישות של קרנות חוץ, בעיקר על מדד S&P 500, וסך של כ-1.8 מיליארד ש"ח עלייה שמקורה בעליית מדדי המניות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

להלן יובאו נתונים בקשר עם שווי השוק של קרנות סל (ללא קרנות חוץ⁽¹⁾) בתקופת הדוח:

שווי שוק - קרנות סל (במיליארדי ש"ח)			
ליום 31.12.2023	ליום 30.09.2023	ליום 30.09.2024	
44.5	42.0	47.7	קרנות סל על מדדי מניות בבורסה בתל-אביב
51.5	44.4	74.2	קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל
25.1	24.4	26.3	קרנות סל על מדדי אגרות חוב תאגידיות בתל אביב
4.0	3.9	3.3	קרנות סל על מדדי אגרות חוב ממשלתיות ואגרות חוב בינ"ל
125.1	114.7	151.5	סה"כ שווי קרנות סל

(1) לא כולל קרנות חוץ ששווי החזקות הציבור בהן בבורסה בתל-אביב ליום 30.9.2024, ליום 30.9.2023 וליום 31.12.2023 עמד על סך של כ-12.6 מיליארד ש"ח, על סך של כ-5.4 מיליארד ש"ח ועל סך של כ-6.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

להלן יובאו נתונים בקשר עם רכישות ומכירות נטו של קרנות סל (ללא קרנות חוץ) על ידי הציבור בתקופת הדוח:

רכישות ומכירות, נטו של קרנות סל (במיליארדי ש"ח)					
שנת 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
4.4	0.5	-	1.4	(2.2)	קרנות סל על מדדי מניות בבורסה בתל- אביב
10.9	4.6	2.5	7.4	10.8	קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל
0.8	0.4	(0.8)	0.7	(0.5)	קרנות סל על מדדי אגרות חוב וסחורות
16.1	5.5	1.7	9.5	8.1	סה"כ



3.4.8. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים שמקורם בקרנות סל בתקופת הדוח:

מחזורי המסחר היומיים שמקורם במסחר בקרנות סל (במיליוני ש"ח)							
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
400	10%	413	454	19%	396	473	קרנות סל על מדדי מניות
20%	5%	22%	23%	15%	20%	23%	% ממחזור המסחר במניות ⁽¹⁾
114	(22%)	139	109	(15%)	121	103	קרנות סל על מדדי אגרות חוב
11%	(15%)	13%	11%	(17%)	12%	10%	% ממחזור המסחר באגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾

(1) כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל.

3.5. עדכון סעיף 1.10.7- שוק הנגזרים

3.5.1. כללי

באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבועיות) הסתכם המחזור היומי בממוצע בכ-117 אלף יחידות בחודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024, גבוה בכ-7% מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

המחזור באופציות השבועיות עלה והסתכם בכ-52 אלף יחידות ביום, היקף מחזור הגבוה ביותר מאז השקתן, בכ-9% מהמחזור הממוצע בשנת 2023, זאת במקביל לעלייה במחזור המסחר באופציות החודשיות שהסתכם בכ-65 אלף יחידות, גבוה בכ-6% מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

בחודש מרץ 2024, השיקה הבורסה אופציה שבועית חדשה על מדד ת"א-35, שהתווספה לשתי סדרות של אופציות שבועיות שנסחרו בבורסה. החל מהמועד האמור ישנן שלוש פקיעות שבועיות של אופציות על מדד ת"א-35 - בימים ראשון, שלישי וחמישי.

באופציות הדולריות נרשמה יציבות בפעילות, חרף התנודתיות בשער הדולר ביחס לשקל, ובסיכום החודשים ינואר-ספטמבר 2024 נסחרו כ-36 אלף יחידות ביום, שיעור הגבוה בכ-2% בלבד מהמחזור הממוצע בשנת 2023.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

באופציות על מדד ת"א בנקים-5 נרשמה השנה עלייה חדה בפעילות, והמחזור היומי שהסתכם בכ-200-400 יחידות ביום בשנים 2020-2023 זינק לכ-4,500 יחידות בחודשים ינואר-ספטמבר 2024. המסחר התאפיין בתנודתיות רבה והושפע מרמת הסיכון ואי הוודאות במשק, כאשר בחודשים ינואר-אפריל 2024 נסחרו פחות מ-800 יחידות ביום, בחודשים מאי, יוני ואוגוסט נסחרו כ-1,500 יחידות ביום, ואילו בחודשים יולי וספטמבר נסחרו כ-14,300 וכ-16,700 יחידות ביום, בהתאמה.

3.5.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים בתקופת הדוח:

מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות) (לא כולל נגזרים על מניות בודדות, אופציות אירו/שקל ומדדים אחרים)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
61.5	34%	58.3	78.3	5%	62.1	65.0	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
47.0	10%	47.9	52.5	13%	45.6	51.5	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
35.1	18%	33.6	39.8	(3%)	36.8	35.8	אופציות (חודשיות ושבועיות) דולר/שקל

3.6. עדכון סעיף 1.6.7 – קרנות נאמנות¹

3.6.1. כללי

בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 נמשכו הזרמות כספי הציבור לקרנות המחקות (קרנות סל וקרנות פתוחות) והסתכמו בכ-18 מיליארד ש"ח, נטו, בהמשך לכ-22.3 מיליארד ש"ח נטו שהוזרמו בכל שנת 2023, כמפורט להלן:

- סך של כ-17 מיליארד ש"ח רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים ובהם כ-8.9 מיליארד ש"ח בקרנות העוקבות אחר מדד S&P 500 וסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח בקרנות העוקבות אחר מדד NASDAQ 100, זאת בהמשך לרכישות בסך של כ-17.6 מיליארד ש"ח נטו בכל שנת 2023.

¹ אינו כולל 33 קרנות גידור בנאמנות שהשווי שלהן ליום 30 בספטמבר 2024 הוא כ-0.8 מיליארד ש"ח.

- סך של כ-2.4 מיליארד ש"ח רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב מקומיים שעיקריהם מדדי תל בונד צמודי מדד, זאת לאחר משיכות בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח בכל שנת 2023.
- סך של כ-1.1 מיליארד ש"ח רכישות נטו של קרנות העוקבות אחר מדדי איגרות חוב בינלאומיים וסחורות, בהמשך לרכישות בסך של כ-2.1 מיליארד ש"ח בכל שנת 2023.

רכישות אלה קוזזו חלקית במכירות של קרנות העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים שעיקריהם מדד ת"א-125 ומדד ת"א-35, בסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח נטו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024.

כמו כן, בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 נמשכה הזרמת כספי ציבור גם לקרנות האקטיביות, כאשר לקרנות הכספיות הוזרמו כ-35 מיליארד ש"ח, קצב מתון לעומת השנה הקודמת בה הוזרמו לקרנות אלו כ-53 מיליארד ש"ח. לקרנות האקטיביות המשקיעות באגרות חוב בבורסה הוזרמו בחודשים ינואר-ספטמבר 2024 כ-1.1 מיליארד ש"ח, מגמה הפוכה למגמה בשנת 2023, בה בוצעו משיכות שהסתכמו בכ-23 מיליארד ש"ח. עיקר הזרמות כספי הציבור בוצעו ברבעון הראשון של שנת 2024 לאור הורדת הריבית במשק וציפיות המשקיעים באותה העת להפחתות ריבית נוספות בהמשך השנה.

בקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בבורסה התמתנו משיכות כספי הציבור הסתכמו בכ-0.6 מיליארד ש"ח בחודשים ינואר-ספטמבר 2024, לאחר משיכות בסכום של 3.7 מיליארד ש"ח בכל שנת 2023.

לקרנות האקטיביות המשקיעות באגרות חוב בחו"ל הוזרמו כ-3.4 מיליארד ש"ח, לעומת כ-2.2 מיליארד ש"ח שהוזרמו לקרנות אלה בכל שנת 2023, וכ-0.9 מיליארד ש"ח הוזרמו לקרנות האקטיביות המשקיעות במניות בחו"ל, בדומה לסכום שהוזרם לקרנות אלה בשנת 2023.

על פי נתוני בנק ישראל ליום 31.8.2024, 1,747 קרנות הנאמנות היוו כ-8.9% מסך הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור. על פי נתוני החברה, בחודשים ינואר-ספטמבר שנת 2024 המחזור הממוצע היומי של היצירות והפדיונות של יחידות קרנות נאמנות הסתכם בכ-1.8 מיליארד ש"ח. השווי המצרפי של יחידות קרנות הנאמנות ליום 30.9.2024 הסתכם בכ-405 מיליארד ש"ח, בהתאם לחלוקה הבאה: 37% - קרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה, 6% - קרנות נאמנות המשקיעות במניות בבורסה, 19% - קרנות נאמנות המשקיעות בניירות ערך בבורסות בחו"ל ו-38% קרנות נאמנות המשקיעות במכשירי השקעה אחרים. על פי נתוני הבורסה, בסוף חודש ספטמבר 2024, מספר קרנות הנאמנות הסתכם לכ-1,762.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.6.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם רכישות ומכירות, נטו של יחידות קרנות נאמנות על ידי הציבור בתקופת הדוח:

רכישות ומכירות, נטו של יחידות קרנות נאמנות (במיליארדי ש"ח)					
שנת 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
(4.8)	(0.7)	(0.1)	(4.5)	(0.3)	קרנות המשקיעות במניות בבורסה בתל-אביב
(24.5)	(3.1)	(0.3)	(20.8)	2.8	קרנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה בתל-אביב
52.9	13.2	15.5	41.9	34.8	קרנות כספיות
10.4	3.2	3.8	8.3	11.8	קרנות המשקיעות בחו"ל
34.0	12.6	18.9	24.9	49.1	סה"כ

3.7. עדכון לסעיף 1.16.4 - פילוח הכנסות החברה מקבוצות מוצרים

להלן פילוח הכנסות החברה מקבוצות המוצרים בתקופת הדוח:

הכנסות החברה (במיליוני ש"ח)										
שנת 2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024		
שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	
40%	155.6	39%	36.9	38%	41.8	40%	114.4	38%	123.6	עמלות מסחר וסליקה
21%	81.1	21%	20.5	21%	22.4	21%	60.9	20%	65.7	דמי רישום ואגרות
20%	78.2	20%	19.2	19%	21.2	20%	57.3	20%	62.7	שירותי מסלוקה
18%	71.2	19%	18.1	21%	23.0	18%	52.6	21%	67.7	הפצת מידע ושירותי קישוריות
1%	3.8	1%	0.8	1%	0.6	1%	3.2	1%	2.7	הכנסות אחרות
100%	389.9	100%	95.5	100%	109.0	100%	288.4	100%	322.4	סה"כ

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.8. עדכון לסעיף 1.17.5 - ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת

החברה

להלן יובא ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה לצד נתונים בקשר עם הכנסות החברה מקבוצות המוצרים והשירותים שלה בתקופת הדוח:

3.8.1. עמלות מסחר וסליקה

שווי השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה וקרנות נאמנות⁽¹⁾ (במיליארדי ש"ח)

אחוז שינוי	ליום 31.12.2023	אחוז השינוי	ליום 30.09.2023	ליום 30.09.2024	
12%	1,055	12%	1,056	1,184	מניות ⁽²⁾
8%	476	13%	456	515	אגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾
20%	308	30%	284	370	אגרות חוב ממשלתיות - שקליות ⁽³⁾
10%	304	13%	297	335	אגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽⁴⁾
(24%)	305	(27%)	316	231	מק"מ
23%	330	29%	313	405	קרנות נאמנות

⁽¹⁾ שווי נכסי קרנות הנאמנות כפי שרשומים במסלוקת הבורסה.

⁽²⁾ כולל קרנות סל.

⁽³⁾ כולל אגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.

⁽⁴⁾ כולל אגרות חוב צמודות מדד, אגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

מחזור מסחר יומי ממוצע/ ממוצע שווי יצירות/ פדיונות של קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
249	7%	61	65	1%	183	185	מס' ימי מסחר
1,998	7%	1,866	2,001	4%	2,024	2,097	מניות ⁽¹⁾
1,016	(11%)	1,078	958	4%	1,037	1,076	אגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
1,902	40%	1,615	2,266	34%	1,721	2,310	אגרות חוב ממשלתיות - שקליות ⁽²⁾
1,009	22%	811	993	5%	968	1,013	אגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽³⁾
1,397	(15%)	1,323	1,128	10%	1,335	1,473	מק"מ
1,424	33%	1,406	1,864	31%	1,406	1,840	קרנות נאמנות

⁽¹⁾ כולל קרנות סל.

⁽²⁾ כולל אגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.

⁽³⁾ כולל אגרות חוב צמודות מדד, אגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מחזור יחידות יומי ממוצע (באלפי יחידות)							
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
108.5	23%	106.2	130.8	8%	107.7	116.5	נגזרים על מדד ת"א 35
36.1	20%	34.2	41.0	(2%)	37.7	36.8	נגזרים על מט"ח
12.7	15%	18.4	20.1	31%	13.6	17.9	נגזרים על מניות ואחר
157.3	21%	158.8	191.9	8%	159.0	171.2	סה"כ נגזרים

הכנסות ממסחר וסליקה ומיצירות/פדיונות של קרנות נאמנות (באלפי ש"ח)							
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
56,176	9%	13,244	14,500	4%	41,597	43,386	מניות ⁽¹⁾
17,833	(4%)	4,614	4,440	6%	13,334	14,193	אגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
9,579	45%	1,960	2,837	36%	6,207	8,467	אגרות חוב ממשלתיות שקליות ⁽²⁾
7,615	27%	1,513	1,929	6%	5,288	5,601	אגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽³⁾
13,170	1%	2,638	2,657	(11%)	10,047	8,970	מק"מ
28,819	24%	7,259	8,993	21%	21,243	25,608	קרנות נאמנות
227	(29%)	56	40	(28%)	194	139	אחר
15,709	11%	3,767	4,197	1%	11,453	11,545	נגזרים על מדד ת"א 35
3,146	26%	738	931	(2%)	2,422	2,384	נגזרים על מט"ח
3,315	11%	1,159	1,285	26%	2,614	3,282	נגזרים על מניות ואחר
155,589	13%	36,948	41,809	8%	114,399	123,575	סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה

(1) כולל קרנות סל.

(2) כולל אגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(3) כולל אגרות חוב צמודות מדד ואגרות חוב שקליות בריבית משתנה "גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

עמלה ממוצעת מהיקף המסחר/ שווי יצירות/פדיונות של קרנות⁽¹⁾ (באחוזים)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
0.01129%	(4%)	0.01164%	0.01115%	-	0.01123%	0.01118%	מניות ⁽²⁾
0.00705%	2%	0.00702%	0.00713%	1%	0.00703%	0.00713%	אגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾
0.00202%	(3%)	0.00199%	0.00193%	1%	0.00197%	0.00198%	אגרות חוב ממשלתיות שקליות ⁽³⁾
0.00303%	(2%)	0.00306%	0.00299%	-	0.00298%	0.00299%	אגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽⁴⁾
0.00379%	11%	0.00327%	0.00362%	(20%)	0.00411%	0.00329%	מק"מ
0.00813%	(12%)	0.00846%	0.00742%	(9%)	0.00825%	0.00752%	קרנות נאמנות
⁽¹⁾ השינויים בעמלה האפקטיבית משקפים את ההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.							
⁽²⁾ כולל קרנות סל.							
⁽²⁾ כולל אגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.							
⁽³⁾ כולל אגרות חוב צמודות מדד, אגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).							

עמלה ממוצעת לנגזר (בש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
0.58	(15%)	0.58	0.49	(8%)	0.58	0.54	נגזרים על מדד ת"א 35 ⁽¹⁾
0.36	-	0.36	0.36	-	0.36	0.36	נגזרים על מט"ח
1.00	-	1.00	1.00	-	1.00	1.00	נגזרים על מניות ואחר

⁽¹⁾ הירידה בעמלה האפקטיבית משקפת את השפעת תכנית ה- Volume Rebate שמפעילה החברה להגברת הסחירות והנזילות בשוק הנגזרים, לפירוט ראו בסעיף 5 "מוצרים חדשים".

3.8.2. דמי רישום ואגרות

הכנסות מדמי רישום ואגרות (באלפי ש"ח)						
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024
39,751	10%	9,951	10,982	9%	29,841	32,550
41,369	8%	10,538	11,415	7%	31,093	33,165
81,120	9%	20,489	22,397	8%	60,934	65,715
		אגרות שנתיות				
		דמי בדיקה ורישום				
		סה"כ מדמי רישום ואגרות				

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנתי/ לתקופת הביניים						
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024
621	(0%)	618	617	(1%)	626	619
2,314	(1%)	2,303	2,277	(1%)	2,319	2,300
		מספר חברות ⁽¹⁾				
		מספר קרנות ⁽¹⁾				

⁽¹⁾ הממוצע משקלל את העובדה שחברות וקרנות סל חדשות אינן משלמות אגרה שנתית בשנת הרישום הראשונה ושחברות וקרנות שנמחקות משלמות עד למועד המחיקה.

הכנסות מאגרות שנתיות (באלפי ש"ח)						
שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024
13,670	3%	3,416	3,535	4%	10,256	10,635
18,682	6%	4,662	4,937	5%	14,054	14,796
7,399	34%	1,873	2,510	29%	5,531	7,119
39,751	10%	9,951	10,982	9%	29,841	32,550
		אגרות שנתיות מחברות				
		אגרות שנתיות מקרנות				
		אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות				
		סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות				

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הכנסות ממוצעות משוקללות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
22.0	4%	5.5	5.7	4%	16.4	17.1	חברות
8.0	10%	2.0	2.2	8%	6.0	6.5	קרנות

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
7,048	34%	1,740	2,338	20%	5,466	6,539	דמי בדיקה
תקבולים מדמי רישום - תקבולים							
23,152	54%	5,890	9,081	27%	16,163	20,551	דמי רישום - חברות - מניות, אגרות חוב וקרנות סל
6,266	3%	1,567	1,619	3%	4,700	4,857	דמי רישום - אגרות חוב ממשלתיות
2,824	18%	665	784	8%	2,127	2,292	דמי רישום - מק"מ
226	22%	114	139	504%	171	1,032	אגרות ודמי בדיקה מחברים
490	73%	198	342	133%	320	746	אחר
32,958	42%	8,434	11,965	26%	23,481	29,478	סה"כ תקבולים
1,363	(893%)	364	(2,888)	(233%)	2,146	(2,852)	התאמות חשבונאיות להכרה בהכנסה
34,321	(852%)	8,798	9,077	4%	25,627	26,626	סה"כ הכנסות מדמי רישום
41,369	8%	10,538	11,415	7%	31,093	33,165	סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הכרה בהכנסות נדחות מדמי רישום על פני תקופה של שלוש שנים לאחר תקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)

סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.9.2027	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.9.2027	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.9.2026	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.9.2025	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.9.2024	סה"כ הכנסות שהוכרו בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024	סה"כ הכנסות שהוכרו בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 31.12.2023
דמי רישום - חברות-מניות*	10.1	3.8	4.7	5.5	24.1	4.4	25.5
דמי רישום - חברות-אגרות חוב*	14.7	7.1	10.2	13.9	45.9	11.4	43.0
דמי רישום - קרנות סל	10.6	3.0	3.8	4.7	22.1	3.8	22.7
דמי רישום - אגרות חוב ממשלתיות	4.7	2.8	3.0	3.3	13.8	3.6	12.5
דמי רישום - מק"מ	-	-	-	1.5	1.5	2.1	1.3
סה"כ	40.1	16.7	21.7	28.9	107.4	25.3	105.0

* כולל TASE UP.

שווי הנפקות המשמש לחישוב דמי הרישום⁽¹⁾ (במיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024
139,052	38%	37,927	52,312	29%	97,397	125,757
116,323	126%	23,991	54,248	165%	64,370	170,735
403,460	18%	94,969	111,763	8%	303,858	327,335

(1) שווי במועד הרישום של נייר ערך, המשמש לצורך חישוב דמי הרישום, על פי הקבוע בתקנון הבורסה.
 (2) היקף הגיוס בפועל (כולל גיוס בחו"ל ללא קרנות סל) לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2024, ביום 30.9.2023 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 הסתכם לסך של כ-50.1 מיליארד ש"ח, 94.3 מיליארד ש"ח ו-110.1 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מספר הנפקות

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
66	(35%)	17	11	(21%)	52	41	מספר הנפקות של מניות לציבור בבורסה בתל-אביב
1	-	0	2	400%	1	5	מספר מנפיקות חדשות של מניות ⁽¹⁾
2	-	0	3	150%	2	2	מספר חברות (רישום כפול) חדשות

⁽¹⁾ לא כולל חברות שנרשמו למסחר ללא גיוס הון.

מספר הנפקות והיקפי גיוסים (במיליוני ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
145	-	0	374	473%	145	832	סכום שגויס בהנפקת מניות של מנפיקות חדשות (IPO)
137	50%	40	60	39%	107	149	מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות לציבור
9	(25%)	4	3	(43%)	7	4	מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות חדשות לציבור
2,049	129%	340	779	6%	863	915	סכום שגויס על ידי מנפיקות חדשות של אגרות חוב

תקבולים ממוצעים מדמי רישום (לתקופה באחוזים)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
0.0166%	12%	0.0155%	0.0174%	(2%)	0.0166%	0.0163%	חברות – מניות, אגרות חוב וקרנות

ול



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.8.3. שירותי מסלקה

ממוצע יומי/חודשי⁽¹⁾ של שווי הנכסים במשמורת המשמש לחישוב דמי המשמורת (בקירוב, במיליארדי ש"ח)

שווי נכסים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	שנת 2023	אחוז שינוי
	3,160	2,884	10%	3,239	2,946	10%	2,890	9%

⁽¹⁾ החל ביום 1 באפריל 2024 מחויבת עמלת דמי משמורת מדי יום בהתאם לשווי הנכסים הרשום במסלקת הבורסה באותו היום, זאת במקום חיוב אחת לחודש בהתאם לשווי הנכסים ביום האחרון של כל חודש.

הכנסות משרותי מסלקה (באלפי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	שנת 2023
דמי משמורת	25,768	23,726	9%	8,893	8,093	10%	31,711
שירותי מסלקה לחברים	20,231	18,457	10%	6,832	6,459	6%	25,823
שירותי מסלקה לחברות וקרנות	12,425	10,840	15%	4,084	3,203	27%	15,120
אחר	4,353	4,219	3%	1,457	1,400	4%	5,554
סה"כ הכנסות שירותי מסלקה	62,777	57,242	10%	21,266	19,155	11%	78,208

עמלה ממוצעת מדמי משמרת⁽¹⁾ (באחוזים, במונחים שנתיים)

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	אחוז השינוי	שנת 2023
0.00109%	0.00110%	(1%)	0.00110%	0.00110%	(0%)	0.00110%

⁽¹⁾ החל ביום 1 באפריל 2024 מחויבת עמלת דמי משמורת מדי יום בהתאם לשווי הנכסים הרשום במסלקת הבורסה באותו היום, זאת במקום חיוב אחת לחודש בהתאם לשווי הנכסים ביום האחרון של כל חודש.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.8.4. הפצת מידע ושירותי קישוריות

הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות (באלפי ש"ח)

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
17,800	5%	4,454	4,663	6%	13,284	14,042	לקוח עסקי בישראל ⁽¹⁾
12,330	(18%)	3,496	2,850	(6%)	9,119	8,587	לקוח עסקי בחו"ל
8,584	36%	2,204	2,988	32%	6,324	8,365	לקוח פרטי
4,613	(1%)	1,065	1,056	1%	3,338	3,387	מידע נגזר ושאינו לתצוגה ⁽²⁾
4,656	15%	1,158	1,329	13%	3,453	3,908	קבצי מידע ונתונים אחרים
10,181	155%	2,473	6,302	146%	7,446	18,345	הרשאה לשימוש במדדים
13,012	15%	3,261	3,762	15%	9,638	11,036	שירותי קישוריות
71,176	27%	18,111	22,951	29%	52,602	67,671	סה"כ הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות

(1) הכנסות מהפצת מידע ללקוחות עסקיים כוללות חבילות מידע במחירים שונים.
(2) ההכנסות מיחידות מידע שאינן לתצוגה כוללות יחידות מידע במחירים שונים ללקוחות בישראל ובחו"ל, לרבות למחוללי ציטוטים. ההכנסות מיחידות מידע שאינן לתצוגה, לרבות ממחוללי ציטוטים, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.09.2024, ביום 30.09.2023 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 הסתכם לסך של כ-1,352 אלפי ש"ח, 1,479 אלפי ש"ח ו-2,113 אלפי ש"ח, בהתאמה.

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי לתקופה בממוצע

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
7,345	0%	7,311	7,332	1%	7,312	7,407	לקוח עסקי בישראל ⁽¹⁾
5,892	(13%)	5,924	5,174	(10%)	5,871	5,296	לקוח עסקי בחו"ל ⁽²⁾
261	1%	219	221	(14%)	252	217	מידע שאינו לתצוגה ⁽³⁾
13,498	(5%)	13,454	12,727	(4%)	13,435	12,920	סה"כ

(1) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.
(2) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.
(3) יחידות מידע שאינן לתצוגה, לרבות מחוללי ציטוטים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.8.5 הכנסות אחרות

שנת 2023	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	אחוז השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024	
2,864	(30%)	691	484	(20%)	2,415	1,925	שכ"ד ומרכז כנסים
898	47%	94	138	(4%)	815	785	אחר
3,762	(21%)	785	622	(16%)	3,230	2,710	סה"כ הכנסות אחרות

3.9 עדכון לסעיף 1.19 - לקוחות

שנת 2023		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2024		
שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	
14.5%	56.5	14.7%	47.3	חבר בורסה א'
13.0%	50.6	12.3%	39.7	חבר בורסה ב'
11.8%	46.2	11.6%	37.5	חבר בורסה ג'

חברי הבורסה המנויים לעיל אלה הינם בנקים ומרבית ההכנסות מהם נובעת מעמלות מסחר וסליקה.

עדכון לחלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

4. עדכון לסעיף 1.15 – מסחר וסליקה בניירות ערך

ביום 25.9.2024 אישרה רשות ניירות ערך את עדכון עמלת המשמורת (דמי ניהול חשבון) הנגבית על-ידי מסלקת הבורסה מחברי המסלקה, זאת לאחר שדירקטוריון הבורסה אישר את העדכון האמור (בהמשך להמלצת דירקטוריון מסלקת הבורסה)². עמלת המשמורת (דמי ניהול חשבון) תעודכן בשלוש פעימות שנתיות כך שהפעימה הראשונה תתבצע ביום 1 בינואר 2025, השניה לאחר שנה מאותו מועד והשלישית לאחר שנתיים מאותו מועד. לפרטים נוספים ראו הדיווחים המיידים מיום 18.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-076129)

² במסגרת אישור רשות ניירות ערך, תוקנו ההנחיות על פי החלק החמישי לתקנון הבורסה ומנכ"ל הבורסה הוסמך לעדכן את גובה התשלומים הנגבים מלקוחות מחוץ לישראל בגין שירותי המידע שמספקת הבורסה. עדכון כאמור יעשה אחת לשנה לכל היותר במסגרת טווח המחירים שיעוגן בתעריפון המהווה נספח להנחיות על פי החלק החמישי.

ומיום 25.9.2024 (מס' אסמכתא 605868-01-2024). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5. עדכון לסעיף 1.17 – מוצרים חדשים

5.1. ביטול יחידת המסחר ב-COCO

החל מחודש ינואר 2024, בוטלה יחידת המסחר של 50,000 ש"ח באג"ח מסוג COCO ובמקומה נקבע גודל מזערי של פקודה שעומד על כמות בשווי של 10,000 ש"ח השינוי האמור הביא לגידול חד במחזורי המסחר באג"ח COCO: מחזור יומי ממוצע של 32 מיליון ש"ח לתשעת החודשים לשנת 2024 לעומת 14.2 מיליון ש"ח לתשעת החודשים לשנת 2023 - גידול של כ-225%.

בנוסף, בחודש יולי 2024 אישר דירקטוריון הבורסה (בכפוף לאישור הרשות לניירות ערך) תיקון להנחיות על פי החלק השלישי לתקנון ולפיו גודל הפקודה המזערי לתעודות התחייבות COCO יעמוד על 10,000 ש"ח בשלב המסחר הרציף בלבד ואילו בשלבי המסחר האחרים ניתן יהיה להגיש פקודות ללא גודל פקודה מזערי. מטרת התיקון היא לאפשר למשקיעים להעביר בשלב הפתיחה ובשלב הנעילה פקודות קניה בתעודות התחייבות COCO בכל כמות, ללא גודל פקודה מזערי. נכון למועד פרסום הדוח טרם נתקבל אישור רשות ני"ע לתיקון זה.

5.2. השקת סדרה שבועית נוספת באופציות על מדד ת"א-35

בחודש מרץ 2024, השיקה הבורסה סדרה שבועית נוספת באופציות על מדד ת"א-35, לפקיעה ביום א'. זאת בנוסף לפקיעות השבועיות הקיימות כיום בימים שלישי וחמישי. האופציות השבועיות על מדד ת"א-35 הושקו בבורסה בשנת 2013, והיקף השימוש בהן נמצא בצמיחה מתמדת. המסחר בסדרה הקרובה ביותר לפקיעה מרכז כמחצית מהמחזור הכולל במסחר באופציות על מדד ת"א-35, ובהתאם מרכזות האופציות האמורות גם את מרבית הנזילות בקרב כלל הסדרות הנסחרות. המסחר באופציות הקצרות הפך למגמה עולמית ונקרא Zero Days to Expiration (ODTE). השקת הסדרה השבועית הנוספת מצטרפת למגמה זו ונועדה להרחיב את היצע המוצרים בשוק הנגזרים והתאמתו לסטנדרטים הבינלאומיים. כמו כן, בכוונת הבורסה לבחון השקת סדרות שבועיות נוספת של אופציות על מדד ת"א-35, כך שמדי שבוע יהיו 5 מועדי פקיעה בימי ראשון, שני, שלישי, רביעי וחמישי.

5.3. השקת שוק חוזים עתידיים בליווי עושי שוק ותוכנית volume rebate

בחודש פברואר 2024 אישרה רשות ניירות ערך את החלטת הדירקטוריון המאפשרת לבורסה להתאים את הנגזרים שלה לסוגי לקוחות שונים באמצעות גמישות בקביעת המכפילים למוצרים השונים וגמישות בקביעת עמלות לחוזים העתידיים שיושקו מחדש. לאור האמור, ביום 2.6.2024 הבורסה הקטינה את המכפילים באופציות על מדד ת"א-35, מדד ת"א-בנקים-5, מדד ת"א-125 וכן בנגזרי המט"ח הנסחרים בבורסה. יצוין כי, חלק מהמקורות שיווצרו בעקבות יישום הקטנת מכפילי נכס הבסיס יוקצו לפיתוח שוק ולהגברת הנזילות והסחירות בשוק הנגזרים (באמצעות תוכנית לעשיית שוק ותוכנית Volume Rebate). ב-1.9.2024 השיקה

הבורסה מחדש את שוק החוזים העתידיים ובמסגרת זו השיקה חוזים עתידיים על מדד ת"א-35, מדד ת"א-בנקים-5, מדד ת"א-90, תוך קביעת עמלות מתאימות לכל מוצר. השקת החוזים על מדד ת"א-35, מדד ת"א-בנקים-5, מדד ת"א-90, בוצעה בליווי עשיית שוק שמבטיחה סחירות ונזילות בשוק באמצעות ציטוטי ביקוש והיצע במהלך המסחר. השקת החוזים העתידיים היא חלק מהתוכנית האסטרטגית של הבורסה לפיתוח שוק הון דינמי ומגוון. החוזים העתידיים מצטרפים לסל המוצרים הפיננסיים הקיים ומעניק למשקיעים את האפשרות להתאים את אסטרטגיות ההשקעה שלהם לצרכים ולמטרות השונות שלהם. יצוין, כי הבורסה בוחנת אפשרות להשיק חוזים עתידיים על דולר ארה"ב ועל אירו בראשית שנת 2025.

5.4 שדרוג והרחבת שירותי הסליקה המוצעים במט"ח

כחלק מיישום האסטרטגיה של הבורסה בנושא המשך פיתוח וחיזוק הצעת הערך במסגרת פעילות הליבה של הבורסה, בחודש יולי 2024, פנתה מסלקת הבורסה לקבלת הערות חברי המסלקה למתווה לשדרוג והרחבת שירותי הסליקה המוצעים במט"ח. במסגרת האמור, בכוונת מסלקת הבורסה לפעול להרחבת שירותי הסליקה הבאים במגוון מטבעות חוץ מובילים (דוגמת דולר ארה"ב ואירו) כך שיתאפשר לחברות הציבוריות ולמדינה לגייס ולקבל את תמורת הנפקת ניירות ערך במט"ח, לבצע עסקאות מחוץ לבורסה כאשר תמורת העסקה הנה במט"ח. כמו כן, יתאפשר למנהלי קרנות נאמנות להשיק קרנות הנקובות ונסלקות במט"ח (בנוסף לדולר ארה"ב) וכן יתאפשר לחברות הציבוריות ולמדינה לשלם תשלומי חברה, דוגמת ריבית אג"ח, פדיון קרן אג"ח, הצעות רכש ועוד, במט"ח. נכון למועד הדוח, בהיעדר הערות מהותיות מצד חברי המסלקה, מסלקת הבורסה ממשיכה לקדם את הפרויקט.

5.5 השקת מדדי מניות ואג"ח חדשים

כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית של הבורסה הנוגעת הן לגיוון, שיכלול ופיתוחו של שוק ההון הישראלי ובמטרה להרחיב את מגוון המוצרים המוצעים למשקיעים, השיקה הבורסה במהלך שנת 2024 ועד למועד הדוח, 15 מדדי מניות ואג"ח חדשים. בנוסף, פועלת הבורסה להרחבת שיתופי הפעולה במסגרת פיתוח ושיווק מדדים ייחודיים המיועדים ללקוחות ספציפיים, ובמסגרת זו השיקה הבורסה 15 מדדים תחת הסכמי בלעדיות ליצרנים שונים.

5.6 השקת רפורמה בעשיית שוק בכל ניירות הערך, בדגש על מניות מדד ת"א-90

לאחר תאריך הדוח, ובהמשך לבדיקה מקיפה שביצעה הבורסה במטרה לבחון את תרומת עושי השוק לנזילות ולסחירות בבורסה, בה נמצא כי עשיית השוק אינה אפקטיבית וכי אין לעושי השוק תמריץ אמיתי לבצע עסקאות, הבורסה, בשיתוף גורמים שונים בשוק ותוך בחינת תוכניות שונות לעידוד סחירות ונזילות בבורסות בעולם, גיבשה רפורמה בעשיית שוק במניות ואג"ח קונצרניות, בדגש על מניות מדד ת"א-90. עקרונות הרפורמה: הסדר עשיית השוק הקיים היום יבוטל במועד בו תיכנס הרפורמה לתוקף; תוכנית עשיית השוק תנוהל על ידי הבורסה (שתתקשר הן עם עושי השוק והן עם החברות); הבורסה תשתתף בתשלום לעושי השוק במניות (למעט מניות ת"א-35); הפרמטרים של עשיית השוק (כמות ומרווח) יקבעו באופן תחרותי על ידי עושי השוק. המסמך הכולל את עקרונות הרפורמה פרטי התוכנית ההצעות

לתיקונים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו, הכרוכים ביישומה, פורסמו להערות הציבור ואושרו על ידי דירקטוריון הבורסה ביום 20.11.2024. נכון למועד הדוח, טרם התקבל אישור הרשות לתיקון התקנון וההנחיות כאמור.

5.7. פקודת בלוק מוגנת

במטרה להרחיב את הכלים העומדים לרשות המשקיעים וליישר קו עם הבורסות המובילות בעולם, השיקה הבורסה בחודש נובמבר 2024 מערכת חדשה לביצוע עסקאות גדולות מתואמות בבורסה, תוך הגנה על המשקיעים. המערכת - BTF (Block Trade Facility) שבבסיסה פקודה מסוג BLOCK, תאפשר ביצוע עסקאות בילטרליות מתואמות בבורסה באופן כזה שהעסקה לא תשפיע על מחיר נייר הערך בבורסה (Price impact) ופרטיה לא יוצגו בספר הפקודות. בכך למעשה יופחת הסיכון התפעולי של אי ביצוע העסקה (execution risk) בספר הפקודות לא תוצג בספר הפקודות אולם העסקה תפורסם במערכות המידע של הבורסה מיד עם השלמת העסקה.

5.8. השקת Tase+

בחודש אוקטובר 2024, השיקה הבורסה את Tase+, כלי חדשני מבוסס AI למעקב וניתוח השקעות שוק ההון בארץ ובחו"ל. הפלטפורמה, הזמינה באתר הבורסה ובטלפון הנייד, כוללת קבלת תובנות, ניתוחים פיננסיים, השוואת מניות מהארץ ומחו"ל, קבלת עדכוני מסחר וכלים נוספים כחלק מניהול מתקדם ומבוסס דאטה והכל באופן נגיש וידידותי, חינמי בעברית ואנגלית. המהלך הוא חלק מיעדיה האסטרטגיים של הבורסה להנגיש את שוק ההון לציבור הרחב, לרבות הסרת חסמים למסחר והרחבת הידע הזמין למשקיעים. במסגרת Tase+ תתאפשר פתיחת תיק מסחר וירטואלי על מנת לאפשר למידה על עולם ההשקעות תוך התנסות פשוטה ונטולת כל סיכון. השקת הפלטפורמה לוותה בקמפיין שיווקי בטלוויזיה וברשתות החברתיות.

5.9. עדכון לסעיף 1.25.3 - יחסים קיבוציים בקבוצה

בהמשך לאמור בסעיפים 1.25.3 ו-1.42.17 בפרק תיאור עסקי החברה שנכלל בדוח התקופתי 2023 בנושא יחסים קיבוציים בחברה, ביום 28.3.2024 ולאחר אישור הדירקטוריון, התקשרה הבורסה מצד אחד והסתדרות העובדים הכללית החדשה ו- ועד עובדי החברה, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד לשנים 2024-2028 (להלן: "ההסכם הקיבוצי החדש").

ההסכם הקיבוצי החדש, בדומה להסכמים הקיבוציים הקודמים, כולל, הוראות שונות ביחס לתנאי העסקה של העובדים בחברה וביניהן הוראות המסדירות שעות עבודה ותנאי שכר וכן הטבות ותנאים נלווים לעובדים (כגון: מענקים שנתיים, תוספות שכר, תנאים סוציאליים ונלווים כגון ביטוח פנסיוני, פיצויי פיטורין, קרן השתלמות, חופשות, דמי מחלה, הבראה, הוצאות נסיעה/רכב חברה/ליסינג, הלוואות עובדים, הוצאות רווחה וכדומה).

עיקרי השינויים בהסכם הקיבוצי החדש ביחס להסכמים קיבוציים קודמים כוללים שינוי שיטת חישוב שעות עבודה נוספות; קביעת הסדרים להעסקת עובדים חיצוניים; עדכון תוספת שכר כך שהחל מהסכם הקיבוצי החדש ואילך תוספת השכר השנתית לעובדים תהא בשיעור של 3%

מהשכר הכולל וביטול ההצמדה למדד³; קביעת מנגנון והוראות ביחס לתשלום מענק שנתי בשיעור של 12% מהרווח השנתי (לפני מס) כפי שידווח בדוח רווח והפסד של החברה, בנטרול רווחים או הפסדים חריגים, אשר לא יעלה על תקרה כפי שנקבעה בהסכם וישולם בכפוף לעמידה ביעד רווח מינימאלי; החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים על כל עובד שיתקבל לבורסה מיום חתימת ההסכם ואילך.

עם חתימת ההסכם הקיבוצי החדש בוטל סכסוך העבודה שהוכרז ביום 6.11.2022. ההסכם הקיבוצי החדש ממצה את תביעות נציגות העובדים לרבות כל דרישה כלכלית עד למועד סיום ההסכם. וכולל התחייבות מצד נציגות העובדים לשקט תעשייתי לכל תקופת ההסכם ואילו הבורסה התחייבה מצידה להימנע משינויים חד צדדיים בזכויות מוקנות ובתנאי עבודה.

לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 28.3.2024 (מספר אסמכתא 2024-01-034584).

5.10. עדכון לסעיף 1.25.8 – תגמול הוני לנושאי משרה ולדירקטורים

לפרטים אודות הקצאה לנושאת משרה בכירה בחודש פברואר 2024, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות חילוט אופציות והשבתן למאגר האופציות של החברה לאור סיום כהונה של דירקטור בחודש פברואר 2024, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים.

5.11. עדכון לסעיף 1.36 – מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

ביום 5 באוגוסט 2024 אושר בכנסת תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, שהינו תיקון מקיף אשר יגביר משמעותית את החשיפה לחברות בהיבטי הגנת הפרטיות ואבטחת מידע. התיקון מעניק סמכויות אכיפה נרחבות לרשות להגנת הפרטיות (לרבות הטלת עיצומים כספיים), מרחיב את העילות שבגינן ניתן לתבוע מחברות פיצוי בלא הוכחת נזק בשל הפרת הוראות החוק ומעגן רפורמה בניהול ורישום מאגרי מידע. הבורסה בוחנת את משמעותיות התיקון לחוק, ואת ההשלכות לגביה, ותחל בהערכות בהתאם.

5.12. עדכון לסעיף 1.36.5 – ממשל תאגידי בבורסה ובמסלקות

5.12.1. בהתאם להוראות הממשל התאגידי החלות על הבורסה ובכלל זה סעיף 3ב50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") דירקטוריון של בורסה יכלול 15 דירקטורים לכל היותר, ורוב חבריו יהיו דירקטורים בלתי תלויים. עוד נקבע, כי לפחות 3 מבין הדירקטורים הבלתי תלויים, ימונו בידי האסיפה הכללית של הבורסה, לפי המלצתה של ועדה חיצונית לאיתור מועמדים לכהונת דירקטור בלתי תלוי בבורסה (להלן: "מומלצי ועדת האיתור"), הפועלת מכוח הוראות חוק ניירות ערך (ושחבריה הינם שופט הממונה

³ זאת לעומת תוספת שכר בשיעור של 3.5% מהשכר או בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתוספת שיעור של 1.5%, לפי הגבוה מבין השניים, על-פי הסכמים קיבוציים קודמים.

על ידי שר המשפטים, יו"ר דירקטוריון הבורסה ואיש סגל אקדמי בכיר במוסד להשכלה גבוהה הממונה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך (להלן: "ועדת האיתור"). ככל שבורסה חייבת במינוי דירקטורים חיצוניים לפי הוראות סעיף 239(א) לחוק החברות (להלן: "דירקטור חיצוני"), ימונו אלה מבין מומלצי ועדת האיתור.

בהתאם לצרכי הבורסה, בחודש מאי 2024, התכנסה ועדת האיתור, לאחר שחבריה מונו בהתאם להוראות חוק ניירות ערך וכמפורט לעיל, במטרה להמליץ לאסיפה הכללית של הבורסה על מינויים של ארבעה דירקטורים בלתי תלויים, בהתאם להוראות סעיף 13ב50. לחוק ניירות ערך אשר יכהנו גם כדירקטורים חיצוניים. ביום 30.5.2024 פורסם "קול קורא" לאיתור מועמדים לדירקטוריון הבורסה שעליהם תמליץ לאסיפה הכללית של הבורסה אשר יעמדו בתנאי הכשירות הנדרשים על פי דין ובדרישות הוועדה. בהתאם לקול הקורא, התקבלו פניות ממועמדים אשר נבחנו על ידי הוועדה ולתאריך הדוח החליטה הוועדה להמליץ לאסיפה הכללית של הבורסה על 8 מועמדים (מתוכם יבחרו 4 דירקטורים כאמור לעיל). לפרטים נוספים אודות זימון אסיפה כללית שעל סדר יומה, בין היתר, מינוי דירקטורים מתוך המועמדים שהומלצו על ידי ועדת האיתור בסעיף 5.12.3 להלן.

להשלמת התמונה יצוין, כי ביום 27.2.2024 פקעה כהונתו של מר יואב שלוש, דירקטור חיצוני מומלץ ועדת האיתור, וזאת בחלוף התקופה המירבית לכהונה כדירקטור בלתי תלוי מומלץ ועדה. הואיל ובמועד פקיעת כהונתו של מר שלוש לא מונו חברים לוועדת האיתור, כאמור לעיל, החליט דירקטוריון הבורסה ביום 15.2.2024, בהתאם לסמכות הנתונה לו לפי הוראות סעיף 3ב50(ה) לחוק ניירות ערך, כי יראו בגב' אורנית קרביץ, המכהנת בבורסה כדירקטורית בלתי תלויה, כדירקטורית מומלצת ועדת האיתור, להשלמת המספר המינימלי הדרוש של דירקטורים בלתי תלויים מומלצי ועדה בדירקטוריון הבורסה, וזאת עד לכינוסה של האסיפה הכללית הבאה של הבורסה. ביום 11.9.2024 התקיימה אסיפה כללית שנתית של הבורסה, אולם טרם זומנה אסיפה כללית שעל סדר יומה מינוי דירקטורים ועל כן כהונתה של גב' קרביץ כדירקטורית בלתי תלויה מומלצת ועדה הוארכה ע"י הדירקטוריון באותו מועד וזאת עד לקיומה של אסיפה כללית למינוי דירקטורים כאמור. לפיכך אודות זימון האסיפה ראה סעיף 5.12.3 להלן.

5.12.2 אסיפה כללית שנתית

ביום 11.9.2024 התקיימה אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות בבורסה והתקבלו ההחלטות הבאות: התקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023, מונו מחדש הדירקטורים הבאים - מר סלאח סעאבנה ומר גדעון הרטשטיין (דירקטור בלתי תלוי) וזאת עד לתום האסיפה השנתית השניה שתתקיים לאחר אסיפה זו ובכפוף לאישור רשות ניירות ערך למינויים. כמו כן, הוחלט למנות מחדש את משרד בריטמן אלמגור זוהר רואי חשבון (Deloitte), כרואי חשבון מבקרים של הבורסה לתקופה שתחל ממועד האסיפה הכללית השנתית הנוכחית ותסתיים במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של הבורסה לשנת 2024 ודירקטוריון החברה הוסמך לקבוע את שכרם.

ביום 12.9.2024, בהתאם לסעיף 16ב50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הודיע יו"ר רשות ניירות ערך על אי התנגדותו לחידוש כהונתם של מר סאלח סעאבנה (דירקטור) ושל מר גדעון הרטשטיין (דירקטור הבלתי תלוי).

לפרטים בדבר זימון ותוצאות האסיפה השנתית, ראו הדוחות המידיים של החברה מיום 7.8.2024, 11.9.2024 ומיום 12.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-080421, 2024-01-602766 ו- 2024-01-603117). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.12.3. זימון אסיפה כללית מיוחדת

ביום 20.11.2024, לאחר תאריך הדוח ובהמשך להחלטת דירקטוריון החברה, פרסמה הבורסה זימון לאסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה, בין היתר, מינוי 4 דירקטורים בלתי תלויים מתוך 8 המועמדים שהומלצו על ידי ועדת האיתור, שיכהנו גם כדירקטורים חיצוניים (לפירוט ר' סעיף 5.12.1 לעיל), וכן למינוי פירמת רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) כרואה חשבון מבקר של הבורסה, לתקופה שתחל בסמוך לאחר אישור הדוח הכספי של הבורסה לשנת 2024 ועד למועד אישור הדוח הכספי של הבורסה לשנת 2025.

לפרטים בדבר זימון האסיפה, ראו הדוח המידי של החברה מיום 20.11.2024 אשר מפורסם בד בבד במקביל לדוח זה. המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.12.4. הליך בחינה ואיתור רואה חשבון מבקר בהתאם לכללי ההתנהגות המוצעים לדירקטורים (Best Practice)

כמפורט לעיל, ביום 11.9.2024 מונה משרד בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון (Delloitte), לכהן כרואה החשבון המבקר של הבורסה לתקופת כהונה נוספת עד למועד אישור הדוח השנתי לשנת 2024.

בהתאם לנוהל העבודה של ועדת הביקורת (כפי שעודכן בהתאם לכללי ההתנהגות המוצעים לדירקטורים לקידום איכות הביקורת על הדוחות הכספיים (Best practice), שפורסמו ע"י רשות ניירות ערך באוקטובר 2021), על ועדת הביקורת לבחון אחת ל-5 שנים את הצורך בהחלפת רואה החשבון המבקר. בהתאם, ביום 17.7.2024 קיימה ועדת הביקורת דיון בשאלת הצורך בהחלפתו של רואה החשבון המבקר של החברה. בהמשך לדיון זה, בשים לב לתקופת הכהונה הארוכה של משרד בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון (Delloitte) כרואה החשבון המבקר של החברה מזה כ-24 שנים, החליטה ועדת הביקורת לפתוח בהליך סדור לבחירת רואה חשבון מבקר לבורסה.

בהמשך, ביום 29.10.2024 סיימה ועדת הביקורת את הליך הבחירה, לאחר שראיינה את ארבעת משרדי ר"ח הגדולים בישראל, ובכלל אלה את משרד בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון (Delloitte), כמועמדים לתפקיד רואה החשבון המבקר של החברה. בסיום ההליך האמור, החליטה ועדת הביקורת להמליץ לדירקטוריון החברה לזמן אסיפה כללית שעל סדר

יומה מינוי פירמת רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה. בכפוף לקבלת אישור האסיפה הכללית, מינוי רואה החשבון המבקר יחל בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של הבורסה לשנת 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים של הבורסה לשנת 2025. ביום 20.11.2024, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת כאמור, החליט דירקטוריון החברה לזמן אסיפה כללית שעל סדר יומה, בין היתר, מינוי סומך חייקין (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה, כאמור לעיל.

לפרטים נוספים בקשר עם מינוי רואה החשבון המבקר לרבות ההליך שקיימה ועדת הביקורת והנימוקים שעמדו בבסיס קבלת ההחלטה למינוי סומך חייקין (KPMG) כרואה החשבון המבקר, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 20.11.2024 אשר מפורסם בד בבד במקביל לדוח זה. המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.12.5. מינוי מבקר פנימי

לפירוט אודות החלטת דירקטוריון הבורסה למנות מבקר פנימי חדש החל מיום 1.1.2025, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, ראו סעיף 5.12 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30.9.2024.

6. עדכון לסעיף 1.39 - הליכים משפטיים - הגשת עתירה על ידי איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות

ביום 14.10.2024 איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות בע"מ, הגיש עתירה נגד רשות ניירות ערך ונגד הבורסה (להלן: "המשיבות") במסגרתה התבקש בית המשפט להורות למשיבות להתייצב וליתן טעם מדוע לא תבוטל החלטת הרשות מיום 21.9.2022 לאשר באופן חלקי את החלטת דירקטוריון הבורסה לתקן את התעריפון, הכלול כנספח להנחיות לפי החלק החמישי לתקנון הבורסה במסגרתה הוחלט להעלות את תעריפי העמלות שגובה הבורסה בגין שימוש במדדי המניות והאג"ח שהיא עורכת. לחילופין, התבקש בית המשפט העליון להורות למשיבות ליתן טעם מדוע לא תבוטל העלאת התעריפים באופן בו נקבעה. בעתירה נטען כי הרשות אישרה את העלאת התעריפים שגובה הבורסה מחברי האיגוד, באופן שהפר את חובתה לפקח על פעילותה של הבורסה. בהתאם להחלטת בית המשפט העליון מתאריך 14.10.2024 על המשיבות להגיש את תגובתן המקדמית לעתירה עד ליום 28.11.2024. נכון למועד הדוח, להערכת עורכי הדין של החברה סיכויי העתירה להידחות גבוהים מסיכוייה להתקבל.

7. עדכון לתקנה 29א לדוח פרטים נוספים - התקשרות בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה

בימים 1.8.2024 ו-7.8.2024 אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה וחברות הבנות לתקופה של 18 חודשים מיום 11.8.2024 ועד וכולל יום 10.2.2026 בגבול אחריות של 40 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתמורה לפרמיה

בסך של כ-128 אלפי דולר ארה"ב (להלן: "הפוליסה השוטפת"). גובה ההשתתפות העצמית המירבי בפוליסה השוטפת (המיועד להשתלם על ידי החברה בלבד) הינו 50 אלפי דולר ארה"ב.

האישורים הנ"ל הינם בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 ותואמים את הוראות מדיניות התגמול לשנים 2023 עד 2025 של החברה. לפירוט נוסף אודות ביטוחי דירקטורים ונושאי משרה ראה תקנה 29א לדוח פרטים נוספים כחלק מהדוח התקופתי לשנת 2023.

8. מצבת התחייבויות פיננסיות של החברה ליום 30.9.2024, לפי מועדי פירעון לפרטים
בדבר מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30.9.2024, ראו הדוח המידי של החברה מיום 20.11.2024 (מס' אסמכתא: 617314-01-2024). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.



חלק ב'

הסברי הדירקטוריון

ליום 30.9.2024

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה") לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

למעט אם נאמר במפורש אחרת, ההתייחסות בדוח זה להלן לתוצאות הפעילות של החברה או לנתוני המאזניים של החברה, כפי שמוצגים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, מתייחסת לחברה ביחד עם חברות הבת שלה, אשר מאוחדות בדוחותיה הכספיים.

1. כללי

החברה, לרבות באמצעות החברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים (להלן, ביחד: "הקבוצה") עוסקת בתחום המסחר בניירות ערך והסליקה של ניירות ערך.

במסגרת תחום זה עוסקת הקבוצה בקביעת כללים לעניין החברות בבורסה, כללים לרישום ניירות ערך בבורסה (לרבות החובות החלות על חברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר) וכללים לעניין המסחר בבורסה. הקבוצה מפעילה מערכות מסחר ומעניקה שירותי סליקה לניירות ערך, נסחרים ושאינם נסחרים. בנוסף, הקבוצה מפעילה מסלוקת נגזרים המנפיקה נגזרים הנסחרים בבורסה, סולקת אותם ומשמשת כצד נגדי מרכזי לעסקאות בהם. הקבוצה מעניקה שירותי צד נגדי מרכזי (Central Counter Party), לעסקאות בניירות ערך ובנגזרים, המתבצעות בבורסה. עוד מעניקה הקבוצה שירותים בקשר עם רישום למסחר וכן שירותי משמורת מרכזית לניירות הערך (Central Securities Depository). הקבוצה עוסקת בחישוב מדדי ניירות ערך, במתן הרשאות לשימוש במדדים לצורך יצירת מכשירים פיננסים העוקבים אחר המדדים, וכן בהפצת מידע הקשור למסחר בבורסה ושירותי קישוריות (קווי תקשורת לחברים ושירותי אירוח). בנוסף, מפעילה הקבוצה החל מחודש ינואר 2018 חברה לרישומים כמשמעותה בחוק ניירות ערך (על שמה נרשמים ניירות הערך הנסחרים בבורסה). לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך.

עונתיות

הכנסות החברה ממסחר וסליקה מושפעות, בין היתר, ממספר ימי המסחר וסליקה. ברבעון השלישי לשנת 2024 מספר ימי המסחר הסתכם ל- 65 לעומת 61 ימי מסחר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 6.6%. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 היו 185 ימי מסחר לעומת 183 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 1.1%. להלן מידע בדבר התפלגות ימי המסחר בין הרבעונים:

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2023	64	58	61	66	249
2024	63	57	65	60	245

2. להלן מידע תמציתי לתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2024 (באלפי ש"ח)

2.1 תמצית דוח רווח והפסד:

תמצית דוח רווח והפסד	לרבעון שהסתיים ביום		שינוי ב-%	הפרש
	30.9.2023	30.9.2024		
הכנסות משירותים	95,488	109,045	14%	13,557
עלויות	72,063	79,135	10%	7,072
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	23,425	29,910	28%	6,485
הכנסות מימון, נטו	1,988	4,034	103%	2,046
רווח לפני מסים על הכנסה	25,413	33,944	34%	8,531
מסים על הכנסה	7,186	7,912	10%	726
רווח לרבעון	18,227	26,032	43%	7,805
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	19.1%	23.9%		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	0.196	0.282		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	0.192	0.270		

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 109 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 95.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות, כתוצאה מגידול בפעילות ומהשפעת עדכון תעריפי שימוש במדדים, זאת בנוסף לגידול מעמלות מסחר וסליקה כתוצאה מעלייה במחזורי המסחר ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות.

העלויות ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 79.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 72.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בעלויות נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר, הוצאות מחשבים ותקשורת והוצאות שיווק.

הכנסות מימון, נטו ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 4 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. גידול בשיעור של כ- 103%. הכנסות המימון ברבעון גדלו כתוצאה מהכנסות ריבית על הפיקדונות ומרווחים בגין ניירות ערך סחירים. הגידול בהכנסות ברבעון קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות המימון בגין הלוואה מתאגיד בנקאי שנלקחה בסוף שנת 2023.

הוצאות המיסים, נטו ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 7.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 7.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. גידול בשיעור של כ- 10%. הגידול בהוצאות המיסים ברבעון נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 26 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 18.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 43%. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות בניכוי העלייה בעלויות ובהוצאות מיסים כמסבר לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

2.2 הכנסות ברבעון השלישי של שנת 2024 – להלן הרכב ההכנסות ברבעון מול רבעון מקביל אשתקד.

לרבעון שהסתיים ביום

הכנסות משירותים	30.9.2024	שיעור מסך הכנסות החברה	30.9.2023	שיעור מסך הכנסות החברה	שינוי ב-%
עמלות מסחר וסליקה(*)	41,809	38%	36,948	39%	13%
כ-12% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה נובעים מעלייה במחזורי המסחר ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות, וכ-7% מהגידול בהכנסות נובעים מעלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים. מנגד, קיטון בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר בהכנסות מקרנות נאמנות, מניות ונגזרים, הביא להפחתת הגידול האמור בשיעור של כ-6% בהכנסות.					
דמי רישום ואגרות	22,397	20%	20,489	21%	9%
כ-5% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות נובעים מעלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, הן בשל עלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית והן מהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד. כמו כן, כ-4% מסך הגידול נובעים מעלייה בהכנסות מדמי בדיקה ורישום, בעיקר מגידול בהיקפי הבקשות לרישום וגיוס מחברות ומגידול בהיקפי הגיוס במק"מ לעומת רבעון מקביל אשתקד.					
שירותי מסלקה	21,266	20%	19,155	20%	11%
כ-5% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה נובעים מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברות וקרנות וכ-4% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות מדמי משמורת כתוצאה מעלייה בשווי הנכסים המוחזקים במסלקת הבורסה. כמו כן, כ-2% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים.					
הפצת מידע ושירותי קישוריות	22,951	21%	18,111	19%	27%
כ-21% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות נובעים מעלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר מעדכון תעריפי השימוש במדדים ועלייה בשווי והיקף השימוש במדדי הבורסה, כ-4% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות פרטיים, וכ-2% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות משירותי קישוריות.					
אחרות	622	1%	785	1%	(21%)
עיקר הקיטון בהכנסות האחרות נובע מירידה בהכנסות משכר דירה כתוצאה מסיום הסכם השכירות עם שגרירות איחוד האמירויות.					
סה"כ ההכנסות משירותים	109,045	100%	95,488	100%	14%

(*) לפירוט ראה סעיף 7.2 להלן.

2.3 להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו-EBITDA מתואם (Adjusted) לרבעון השלישי של 2024 ו-2023

להלן יובאו נתוני רווח ו-EBITDA (רווח מפעילות לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואמים. נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסוימים, כמוסבר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה.

מובהר, כי הנתונים להלן אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום				נתוני EBITDA מתואם ו-רווח מתואם באלפי ש"ח
שינוי ב-%	הפרש	30.9.2023	30.9.2024	
EBITDA מתואם לרבעון:				
	6,485	23,425	29,910	רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
				התאמות:
	(717)	1,883	1,166	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
	943	13,104	14,047	פחת והפסדי הון
17%	6,711	38,412	45,123	EBITDA מתואם לרבעון:
		40.2%	41.4%	שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון
				רווח מתואם לרבעון:
	7,805	18,227	26,032	רווח לרבעון
				התאמות:
	(717)	1,883	1,166	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
35%	7,088	20,110	27,198	רווח מתואם לרבעון:
		21.1%	24.9%	שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה ברבעון השלישי של שנת 2024 בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2023:

- ה-EBITDA המתואם ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 45.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 38.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 17%. עיקר הגידול נובע מעלייה ברווח לפני מימון בסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- הרווח המתואם ברבעון השלישי של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 27.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 20.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 35%. עיקר הגידול נובע מעליה מהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- לפרטים נוספים בדבר התפתחות הרווח והפסד ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 7 להלן.

3. להלן מידע תמציתי לתוצאות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2024 (באלפי ש"ח)

3.1 תמצית דוח רווח והפסד:

תמצית דוח רווח והפסד	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		הפרש	הפרש ב-%
	30.9.2024	30.9.2023		
הכנסות משירותים	322,448	288,407	34,041	12%
עלויות	229,268	214,630	14,638	7%
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	93,180	73,777	19,403	26%
הכנסות מימון, נטו	7,470	8,132	(662)	(8%)
מסים על הכנסה	24,628	19,426	5,202	27%
רווח נקי	76,022	62,483	13,539	22%
שיעור מסך הכנסות משירותים לתקופה	23.6%	21.7%		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	0.822	0.645		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	0.793	0.634		

ההכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 322.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 288.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 12%. הגידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות, כתוצאה מגידול בפעילות ומהשפעת עדכון תעריפי שימוש במדדים, זאת בנוסף לגידול בעמלות מסחר וסליקה כתוצאה מעלייה במחזורי המסחר ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות.

העלויות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 229.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 214.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 7%. הגידול בעלויות נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ובהוצאות מחשבים ותקשורת.

הכנסות מימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 7.5 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות המימון בתשעת החודשים גדלו מהכנסות ריבית על הפיקדונות ומרווחים בגין ניירות ערך סחירים ובמקביל הוצאות המימון גדלו גם הן בגין הלוואה מתאגיד בנקאי שנלקחה בסוף שנת 2023 כך שבנטו הכנסות המימון קטנו.

הוצאות המיסים, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכמו לסך של כ- 24.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 19.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 27%. הגידול בהוצאות המיסים נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 76 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 62.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 22%. עיקר הגידול ברווח נבע מגידול בהכנסות בניכוי העלייה בעלויות ובהוצאות המיסים כמסבר לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

3.2 הכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 – להלן הרכב ההכנסות בתקופה מול תקופה מקבילה אשתקד.

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום

הכנסות משירותים	30.9.2024	שיעור מסך הכנסות החברה	30.9.2023	שיעור מסך הכנסות החברה	% השינוי
עמלות מסחר וסליקה (*)	123,575	38%	114,399	40%	8%
כ-11% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה נובעים מעלייה במחזורי המסחר ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות, וכ-1% מהגידול בהכנסות נובע מעלייה של שני ימי מסחר בין התקופות. מנגד, קיטון בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר בהכנסות מקרנות נאמנות, מק"מ ונגזרים, הביא להפחתת הגידול האמור בשיעור של כ-4% בהכנסות.					
דמי רישום ואגרות	65,715	20%	60,934	21%	8%
כ-4% מהגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות נובעים מעלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, הן בשל עלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית והן מהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד. כמו כן, כ-2% מהגידול הוא בגין עלייה בהכנסות מדמי בדיקה וכ-2% נוספים מגידול בדמי רישום, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הבקשות לרישום ובהיקפי הגיוס בתקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד.					
שירותי מסלוקה	62,777	20%	57,242	20%	10%
כ-4% מהגידול בהכנסות משירותי מסלוקה נובעים מעליה בהכנסות מדמי משמורת, זאת כתוצאה מעליה בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלוקת הבורסה. כמו כן, כ-3% מהגידול בהכנסות נובעים משירותי מסלוקה לחברים, בעיקר מהרחבת השירותים בקשר למידע אודות עסקאות מחוץ לבורסה והצמדת תעריפי הסליקה למדד, וכ-3% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות משירותי מסלוקה לחברות וקרנות.					
הפצת מידע ושירותי קישוריות	67,671	21%	52,602	18%	29%
כ-21% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות נובעים מעלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר מעדכון תעריפי השימוש במדדים ועלייה בשווי והיקף השימוש במדדי הבורסה, כ-5% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות פרטיים ועסקיים וכ-3% מהגידול נובעים מעלייה בהכנסות משירותי קישוריות.					
אחרות	2,710	1%	3,230	1%	(16%)
עיקר הקיטון בהכנסות נובע מהכנסה חד פעמית שהתקבלה ברבעון הראשון אשתקד בגין החזר ארנונה עבור שנים קודמות בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח.					
סה"כ ההכנסות משירותים	322,448	100%	288,407	100%	12%

(*) לפירוט ראה סעיף 7.4 להלן.

3.3 להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו- EBITDA מתואם (Adjusted) לתקופה של תשעה חודשים לשנים 2023 ו- 2024

להלן יובאו נתוני רווח ו- EBITDA (רווח מפעילות לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואמים. נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסוימים, כמסבר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה.

מובהר, כי הנתונים להלן אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום				שינוי ב-%	הפרש
30.9.2023		30.9.2024			
אלפי ש"ח					
EBITDA מתואם לתשעה חודשים:					
	19,403	73,777	93,180	רווח לפני הכנסות מימון, נטו	
	545	4,139	4,684	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	
	2,034	39,605	41,639	פחת והפסדי הון	
19%	21,982	117,521	139,503	EBITDA מתואם לתשעה חודשים:	
		40.7%	43.3%	שיעור מסך הכנסות משירותים לתשעה חודשים	
רווח נקי מתואם לתשעה חודשים:					
	13,539	62,483	76,022	רווח נקי	
	545	4,139	4,684	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	
21%	14,084	66,622	80,706	רווח נקי מתואם לתשעה חודשים:	
		23.1%	25.0%	שיעור מסך הכנסות משירותים לתשעה חודשים	

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2023:

- ה-EBITDA המתואם בתשעת החודשים של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 139.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 117.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד גידול בשיעור של כ- 19%, הגידול נובע מעלייה ברווח לפני מימון כמפורט בסעיף 3.1 לעיל בסך של כ- 19.4 מיליון ש"ח ובנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות והוצאות פחת בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח.
- הרווח המתואם בתשעת החודשים של שנת 2024 הסתכם לסך של כ- 80.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 66.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 21%. עיקר הגידול נובע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 3.1 לעיל ומהתאמת העלייה בעלויות בגין תשלומים מבוססי מניות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

4. להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ליום 30.9.2024 (באלפי ש"ח)

ליום				
שינוי ב-%	הפרש	31.12.2023	30.9.2024	תמצית הדוח על המצב הכספי
(0%)	(388)	498,666	498,278	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר
35%	9,701	28,048	37,749	נכסים שוטפים אחרים
1%	3,712	460,460	464,172	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
4%	361	9,391	9,752	נכסים לא שוטפים אחרים
1%	13,386	996,565	1,009,951	סה"כ נכסים (*)
(59%)	(235,240)	399,390	164,150	התחייבויות שוטפות
(19%)	(36,323)	195,455	159,132	התחייבויות לא שוטפות
(46%)	(271,563)	594,845	323,282	סה"כ התחייבויות (*)
71%	284,949	401,720	686,669	סה"כ הון
		40%	68%	יחס הון למאזן (*)
		51%	79%	יחס הון מתואם למאזן (*) (**)
87%	277	318	595	עודף בהון על דרישות הרגולציה במיליוני ש"ח
(5%)	(7)	145	138	עודף הנזילות על דרישות הרגולציה במיליוני ש"ח

(*) סה"כ הנכסים וההתחייבויות במאזן לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 31 בדצמבר 2023 כוללים יתרת נכסים והתחייבויות בגין פעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים בסך של כ- 882 מיליוני ש"ח וכ- 1,695 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר מטעמי נוחות לצורך ניתוח המצב הכספי קוזזו בדיווח זה.

(**) ההון המתואם הוא בתוספת סך ההכנסות הנדחות מדמי רישום.

– סך כל הנכסים ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לכ- 1,010 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 996.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, השינוי בסך כל הנכסים נובע בעיקר מעליה בחייבים ויתרות חובה ורכוש קבוע.

– סך כל ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לכ- 323.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 594.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, קיטון בשיעור של כ- 46% בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2023. עיקר הקיטון נובע מתשלום דיבידנד (ראו פירוט בסעיף 5.2 להלן) ומפירעון תשלומי קרן הלוואה מתאגיד בנקאי (ראו פירוט בסעיף 8.1 להלן).

– ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2024 הסתכם לסך של כ- 686.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 401.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023, גידול בשיעור של כ- 71%. עיקר הגידול נובע מגידול בקרן הון בעקבות תקבולים ממכירת מניות במסגרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה בסך של כ- 242.5 מיליון ש"ח (ראו פירוט בסעיף 5.1 להלן).

5. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו

5.1 מהלך למכירת מניות ההסדר

ביום 14 בדצמבר 2023, אישר דירקטוריון הבורסה מהלך בקשר עם מניות ההסדר (להלן, בסעיף זה: "המהלך"), וזאת לאחר דיונים שהתקיימו במהלך השנתיים שקדמו למועד אישור הדירקטוריון בין הבורסה לבין חמשת חברי הבורסה בעלי מניות ההסדר, שכללו חילופי טענות בקשר עם המשך החזקתם במניות ההסדר וזכויותיהם לדיבידנד ועם החלטת הבורסה בנוגע לסיום מדיניות הדיבידנד ואימוצן וביצוען של תוכניות רכישה עצמית. כחלק מהמהלך סוכם כי בכפוף לכך שהבורסה תשלם דיבידנד מיוחד בסך של 2.5 ש"ח למניה לכלל בעלי המניות בבורסה. חמשת חברי הבורסה אשר מחזיקים ב- 17,156,677 מניות ההסדר (להלן: "בעלי המניות המוכרים"), העניקו יפוי כוח בלתי חוזר ללידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר"), למכירתן של המניות האמורות, למשך 12 חודשים ממועד תשלום הדיבידנד האמור, כאשר בגין כל מכירה כאמור, תועבר לידי הבורסה התמורה העודפת (בניכוי עמלות והוצאות נלוות נוספות). יצוין, כי ביום 13 בדצמבר 2023 התקבלה עמדת רשות ניירות ערך, לפיה היא אינה מתערבת בעמדת הבורסה, כי המהלך אינו עומד בניגוד להוראות תיקון מס' 63.

המהלך כלל ויתור הדדי של הצדדים, על כל טענה, דרישה או תביעה בקשר עם טענות שהוחלפו ביניהם בעניין מניות ההסדר כאמור לעיל.

ביום 24 בינואר 2024 הסתיים הליך קבלת ההזמנות (Book Building) לרכישת 17,156,677 מניות ההסדר על ידי שורה של גופים מוסדיים ישראלים וגופים מוסדיים זרים (ביחד, להלן: "הגופים הרוכשים"), במחיר של 20.6 ש"ח למניה.

התמורה (ברוטו) בגין המניות הסתכמה בכ- 353.4 מיליון ש"ח, כאשר מתוכה קיבלו בעלי המניות המוכרים סך של כ- 87 מיליון ש"ח ואילו הבורסה קיבלה (נטו, לאחר ניכוי עמלות והוצאות נלוות נוספות), סך של כ- 242 מיליון ש"ח. התמורה שהועברה לידי הבורסה נזקפה ישירות להון העצמי של הבורסה ובהתאם להוראותיו של תיקון מספר 63 לחוק ניירות ערך תשמש להשקעה בתשתיות טכנולוגיות של הבורסה.

להשלמת התמונה יצוין, כי לצורך יישום המהלך והסדרת הסליקה של העסקאות עם הגופים הרוכשים הזרים, התקשרו הבורסה, לידר - Jefferies LLC בהסכם הפצה.

למידע בדבר שיפוי בגין הסכם ההפצה ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים.

עוד יצוין, כי במסגרת המהלך ועל אף קיומן של יתרות נזילות מספקות, אישר דירקטוריון הבורסה את התקשרותה של הבורסה בהסכם לקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של עד 150 מיליון ש"ח, לפירוט ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2023.

למיטב ידיעת החברה, נכון לתאריך הדוח ובהמשך לאמור לעיל, 261,250 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות הסדר. סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, מחיר המניה ליום 18 בנובמבר 2024 עמד על סך של 41 ש"ח. בהתאם לחוק שינוי מבנה הבעלות בבורסה, כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים, במידה ובעלי המניות יממשו את המניות המוחזקות על ידם, עודף התמורה, העולה על סך של 5.08 ש"ח יועבר לבורסה וישמש למטרות שנקבעו בחוק. עודף התמורה כאמור יזקף ישירות להון העצמי של החברה.

5. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו - המשך

5.2 דיבידנדים

ביום 2 בינואר 2024 שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של כ- 2.5 ש"ח למניה, ובסה"כ כ- 231 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 14 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא 2023-01-113470).

ביום 21 במרס 2024 שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של כ- 0.45 ש"ח למניה, ובסה"כ כ- 41.6 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 6 במרס 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-023136).

5.3 מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 6 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בקשר עם רווחי החברה בשנים 2024 עד 2026 (להלן: "מדיניות חלוקת דיבידנד"), לפיה החל ממועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2026 שהוא מועד סיומה של מדיניות חלוקת הדיבידנד החברה תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, וזאת במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

להסרת ספק מובהר, כי אין באישור מדיניות חלוקת הדיבידנד בכדי לחייב את דירקטוריון החברה לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, שתיבחן במועד קבלתה של החלטה על חלוקת הדיבידנד, וכן בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של החברה, לתקציב ותוכנית העבודה של החברה לשנה הרלוונטית לחלוקה, מצב הנזילות של החברה, התחייבויות ואמות מידה פיננסיות, כמו גם דרישות רגולטוריות החלות על חברות הקבוצה (כגון: דרישת נזילות ודרישת הון עצמי), כל זאת במועד קבלתה של כל החלטה כאמור. עוד מובהר, כי הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד ו/או לבטל ו/או לסטות ממדיניות זו בכל עת.

5.4 יחסים קיבוציים בקבוצה

בהמשך לאמור בסעיפים 1.25.3 ו-1.42.17 בפרק תיאור עסקי החברה שנכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 שפורסם ביום 6 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-019876) בנושא יחסים קיבוציים בחברה, ביום 28 במרס 2024 ולאחר אישור הדירקטוריון, התקשרה הבורסה מצד אחד והסתדרות העובדים הכללית החדשה ו- ועד עובדי החברה, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד לשנים 2024-2028 (להלן: "ההסכם הקיבוצי החדש").

ההסכם הקיבוצי החדש, בדומה להסכמים הקיבוציים הקודמים, כולל, הוראות שונות ביחס לתנאי העסקה של העובדים בחברה וביניהן הוראות המסדירות שעות עבודה ותנאי שכר וכן הטבות ותנאים נלווים לעובדים (כגון: מענקים שנתיים, תוספות שכר, תנאים סוציאליים ונלווים כגון ביטוח פנסיוני, פיצויי פיטורין, קרן השתלמות, חופשות, דמי מחלה, הבראה, הוצאות נסיעה/רכב חברה/ליסינג, הלוואות עובדים, הוצאות רווחה וכדומה).

5. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו - המשך

5.4 יחסים קיבוציים בקבוצה - המשך

עיקרי השינויים בהסכם הקיבוצי החדש ביחס להסכמים קיבוציים קודמים כוללים שינוי שיטת חישוב שעות עבודה נוספות; קביעת הסדרים להעסקת עובדים חיצוניים; עדכון תוספת שכר כך שהחל מהסכם הקיבוצי החדש ואילך תוספת השכר השנתית לעובדים תהא בשיעור של 3% מהשכר הכולל וביטול ההצמדה למדדד(*); קביעת מנגנון והוראות ביחס לתשלום מענק שנתי בשיעור של 12% מהרווח השנתי (לפני מס) כפי שידווח בדוח רווח והפסד של החברה, בנטרול רווחים או הפסדים חריגים, אשר לא יעלה על תקרה כפי שנקבעה בהסכם וישולם בכפוף לעמידה ביעד רווח מינימאלי; החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים על כל עובד שיתקבל לבורסה מיום חתימת ההסכם ואילך.

להערכת החברה, ההשפעה על תוצאות החברה בעקבות כניסת ההסכם הקיבוצי לתוקף הינה בסכום לא מהותי לחברה.

עם חתימת ההסכם הקיבוצי החדש בוטל סכסוך העבודה שהוכרז ביום 6 בנובמבר 2022. ההסכם הקיבוצי החדש ממצה את תביעות נציגות העובדים לרבות כל דרישה כלכלית עד למועד סיום ההסכם, וכולל התחייבות מצד נציגות העובדים לשקט תעשייתי לכל תקופת ההסכם ואילו הבורסה התחייבה מצידה להימנע משינויים חד צדדיים בזכויות מוקנות ובתנאי עבודה.

לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 28 במרס 2024 (מספר אסמכתא - 01-2024-034584).

(*) זאת לעומת תוספת שכר בשיעור של 3.5% מהשכר או בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתוספת שיעור של 1.5%, לפי הגבוה מבין השניים, על-פי הסכמים קיבוציים קודמים.

5.5 מינוי ותגמול הוני ליועצת משפטית – תכנית אופציות 2023

ביום 15 בפברואר 2024, הוענקו ליועצת המשפטית של החברה 176,342 כתבי אופציה, מתוך מאגר האופציות של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש של 23.58 ש"ח. למידע נוסף, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

5.6 תגמול הוני לדירקטורים

ביום 27 בפברואר 2024, סיים מר יואב שלוש, דירקטור חיצוני בחברה, את כהונתו. בהתאם לכך חולטו 52,011 אופציות שהוענקו לו והושבו למאגר האופציות של החברה. למידע נוסף, ראו ביאור 25 ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

5.7 תוכנית שימור למנכ"ל

ביום 30 במאי 2024, הסתיימה תקופת הלוואת שימור למנכ"ל בסך 3.5 מיליון ש"ח כחלק מתוכנית שימור ראשונה כאמור בביאור 14(ה2)(ב) בדוחות הכספיים לשנת 2023. סכום ההלוואה הפך למענק חד פעמי למנכ"ל.

5. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו - המשך

5.8 עדכון דמי ניהול חשבון של מסלקת הבורסה

ביום 25 בספטמבר 2024 אישרה רשות ניירות ערך את עדכון עמלת המשמורת (דמי ניהול חשבון) הנגבית על-ידי מסלקת הבורסה מחברי מסלקה שאינם חבר משמורן, זאת לאחר שדירקטוריון הבורסה אישר את העדכון האמור (בהמשך להמלצת דירקטוריון מסלקת הבורסה)¹. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4 לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024 וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בספטמבר, 2024 (מספר אסמכתא 605868-01-2024).

5.9 אסיפה כללית שנתית

ביום 11 בספטמבר 2024, התקיימה אסיפה כללית שנתית על ידי החברה ובה התקבלו ההחלטות הבאות: (א) התקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (ב) מונה מחדש הדירקטור - מר סלאח סעאבנה (ג) מונה מחדש דירקטור בלתי תלוי - מר גדעון הרטשטיין (ד) מונו מחדש רואי החשבון המבקרים של החברה עד למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של הבורסה לשנת 2024 ודירקטוריון החברה הוסמך לקבוע את שכרם. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.12.2 לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

5.10 זימון אסיפה כללית

ביום 20 בנובמבר 2024, לאחר תאריך הדוח, ובהמשך להחלטת דירקטוריון הבורסה, פורסם זימון לאסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה מינוי דירקטורים בלתי תלויים וכן מינוי פירמת רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה שתחל בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים השנתיים של הבורסה ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים של הבורסה לשנת 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.12.3 לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

¹ במסגרת אישור רשות ניירות ערך, תוקנו ההנחיות על פי החלק החמישי לתקנון הבורסה ומנכ"ל הבורסה הוסמך לעדכן את גובה התשלומים הנגבים מלקוחות מחוץ לישראל. עדכון כאמור ייעשה אחת לשנה לכל היותר במסגרת טווח המחירים שיעוגן בתעריפון המהווה נספח להנחיות על פי החלק החמישי.

5. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו - המשך

5.11 הליכים משפטיים

ביום 14 באוקטובר 2024, לאחר תאריך הדוח, איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות בע"מ, הגיש עתירה נגד רשות ניירות ערך ונגד הבורסה (להלן: "המשיבות") במסגרתה התבקש בית המשפט להורות למשיבות להתייצב וליתן טעם מדוע לא תבוטל החלטת הרשות מיום 21 בספטמבר, 2022 אשר באופן חלקי את החלטת דירקטוריון הבורסה לתקן את התעריפון, הכלול כנספח להנחיות לפי החלק החמישי לתקנון הבורסה, במסגרתה הוחלט להעלות את תעריפי העמלות שגובה הבורסה בגין שימוש במדדי המניות והאג"ח שהיא עורכת. לחילופין, התבקש בית המשפט העליון להורות למשיבות ליתן טעם מדוע לא תבוטל העלאת התעריפים באופן בו נקבעה. בעתירה נטען כי הרשות אישרה את העלאת התעריפים שגובה הבורסה מחברי האיגוד, באופן שהפר את חובתה לפקח על פעילותה של הבורסה. בהתאם להחלטת בית המשפט העליון מתאריך 14 באוקטובר, 2024 על המשיבות להגיש את תגובתן המקדמית לעתירה עד ליום 28 בנובמבר, 2024. נכון למועד פרסום הדוח, להערכת עורכי הדין של החברה, סיכויי העתירה להידחות גבוהים מסיכוייה להתקבל. לפרטים נוספים, ראו גם סעיף 6 לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

5.12 מבקר פנים

מבקרת הפנים של הבורסה נכון למועד פרסום דוח זה, הינה רו"ח שרון טביב ממשרד זיו האפט (BDO) אשר החלה את כהונתה ביום 15 באפריל 2011. בחודש דצמבר 2023, החליטה ועדת הביקורת של הבורסה על קטימת תקופת כהונת מבקר פנימי בבורסה ל-10 שנים. עם זאת, הוחלט על הארכה של שנה נוספת לכהונת המבקרת הפנימית הנוכחית בבורסה, הגב' טביב, עד לסוף שנת 2024 והנושא דווח לדירקטוריון. בהמשך לאמור, ביום 16 למאי 2024 החליטה ועדת הביקורת בבורסה להתניע תהליך לאיתור מבקר פנימי חדש לבורסה ובתום תהליך סדור ומקצועי שניהלה ועדת הביקורת, החליטה להמליץ לדירקטוריון הבורסה על מינויו של מר אלון עמית ממשרד רוה רביד ושות' כמבקר פנים (להלן: "מבקר הפנים"). ההמלצה למינויו של מר אלון עמית למבקר פנים נעשה לאור השכלתו, מומחיותו וניסיונו המקצועי (לרבות בשוק ההון) ובהתחשב, בין היתר, בכך שהבורסה היא בורסה יחידה בישראל, גודלה של הבורסה, היקף ומורכבות פעילותה מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בבורסה הינו יו"ר הדירקטוריון. ביום 20 בנובמבר, 2024, לאחר תאריך הדוח, בהמשך להמלצת ועדת הביקורת ומהנימוקים המפורטים לעיל, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אלון עמית כמבקר הפנים של הבורסה. כהונתו של מר אלון עמית כמבקר פנימי בבורסה תחל ביום 1 בינואר 2025 ובמועד זה תסתיים כהונתה של גב' שרון טביב.

5.13 מינוי רואה חשבון מבקר

לגילוי אודות הליך בחינה ואיתור רואה חשבון מבקר בהתאם לכללי ההתנהגות המוצעים לדירקטורים (Best Practice) וזימון אסיפה כללית שעל סדר יומה, בין היתר, מינוי רואה חשבון מבקר לשנת 2025, ראו סעיף 5.12.4 לדוח תיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

6 ניתוח המצב הכספי

6.1 להלן נתוני השוואה עיקריים על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2023:

הסברי החברה	שינוי ב- %	ליום 31.12.2023	ליום 30.9.2024	סעיף
		אלפי ש"ח		
		נכסים שוטפים		
המזומנים מהפעילות השוטפת בניכוי השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים ובניכוי מזומנים ששימשו לפעילות מימון קטנו בין התקופות בסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח ומנגד היה גידול של כ- 2.7 מיליון ש"ח בנכסים פיננסיים בשווי הוגן.	(0%)	498,666	498,278	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מראש בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח ומגידול בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בגין עיתוי תשלום הוצאות שכר המשולמות מראש בכל חודש למעט בחודש דצמבר.	35%	28,048	37,749	לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות
	2%	526,714	536,027	
הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נובע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 4 ו- 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2024).	(48%)	1,695,082	882,136	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
	(36%)	2,221,796	1,418,163	סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
הגידול נובע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 47.6 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 14.8 מיליון ש"ח בגין חוזי חכירה) ומנגד קיטון בהוצאות פחת וגרועות נטו בתקופה בסך של כ- 44 מיליון ש"ח.	1%	460,460	464,172	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מראש בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח ומנגד קיטון בסך של כ- 0.5 אלפי ש"ח נובע מהלוואת שימור לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.	25%	5,358	6,688	יתרות אחרות לז"א
עיקר הקיטון בסך של 1 מיליון ש"ח נובע ממס נדחה בגין הכנסות נדחות והטבות עובדים בקיזוז עתודה למס נדחה בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.	(24%)	4,033	3,064	נכסי מסים נדחים
	1%	469,851	473,924	סה"כ נכסים לא שוטפים
	(30%)	2,691,647	1,892,087	סה"כ נכסים התחייבויות שוטפות
הקיטון נובע בעיקר מירידה בסך של כ- 18 מיליון ש"ח בגין הטבות לעובדים, ומירידה בסך של כ- 4.4 מיליון ש"ח ביתרת הספקים, ירידה זו קוזזה בחלקה מגידול בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח בהתחייבות מיסים שוטפים.	(23%)	84,860	64,990	ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות
ראה סעיף 8.1 להלן.	(0%)	49,946	49,924	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
דיבידנד ששולם ראה סעיף 5.2 לעיל.	(100%)	231,110	-	דיבידנד שהוכרז

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

סעיף	ליום		שינוי ב- %	הסברי החברה
	31.12.2023	30.9.2024		
אלפי ש"ח				
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	8,406	4,740	77%	ראו סעיף התחייבויות חכירה לזמן ארוך.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	11,277	-	100%	הגידול נובע מהכנסות מראש מאגרות שנתיות שנגבו בתחילת השנה והוכרו במהלך התקופה.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום, אגרות ואחרות	29,553	28,734	3%	ראו סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	164,150	399,390	(59%)	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	882,136	1,695,082	(48%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,046,286	2,094,472	(50%)	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	62,455	99,888	(37%)	הקיטון נובע מפירעון תשלומי קרן ראה סעיף 8.1 להלן.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	6,187	9,500	(35%)	הקיטון נובע בעיקר מירידה בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2024).
התחייבויות חכירה	11,705	9,009	30%	הגידול ביתרת התחייבויות חכירה (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מחידוש חוזי חכירה בתחילת 2024.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	78,785	77,058	2%	הגידול בסעיף (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מעלייה בהכנסות נדחות מדמי רישום בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח בעיקר בגין אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	159,132	195,455	(19%)	
סה"כ הון	686,669	401,720	71%	הגידול נובע בעיקר מתקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בסך של כ- 242.5 מיליון ש"ח בתוספת רווח כולל לתקופה בסך של כ- 79.4 מיליון ש"ח ותשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בניכוי דיבידנד ששולם בסך של כ- 41.6 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	1,892,087	2,691,647	(30%)	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

6.2 להלן נתוני השוואה עיקריים על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 30 בספטמבר 2023:

סעיף	ליום		שינוי ב-%	הסברי החברה
	30.9.2024	30.9.2023		
אלפי ש"ח				
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	498,278	319,334	56%	הגידול נובע מגידול במזומנים מהפעילות השוטפת ומפעילות המימון בניכוי השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בין התקופות בסך של כ- 175 מיליון ש"ח ומגידול של כ- 4 מיליון ש"ח בנכסים פיננסיים בשווי הוגן.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	37,749	34,044	11%	עיקר הגידול נובע מעלייה בהוצאות מראש בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח ומעליה ביתרת לקוחות בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח.
	536,027	353,378	52%	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	882,136	1,713,318	(49%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נובע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו בראור 4 ו- 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2024).
סה"כ נכסים שוטפים	1,418,163	2,066,696	(31%)	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	464,172	455,824	2%	הגידול נובע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 65.8 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 16.3 מיליון ש"ח בגין חוזי חכירה), ומנגד קיטון בהוצאות פחת וגרועות נטו בתקופה בסך של כ- 57.4 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לז"א	6,688	5,801	15%	הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מראש בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח ומקיטון בסך של כ- 0.7 אלפי ש"ח אשר נובע מהלוואת שימור לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	3,064	2,963	3%	עיקר הגידול בסך של כ- 0.1 מיליון ש"ח נובע ממש נדחה בגין הכנסות נדחות והטבות עובדים בקיזוז עתודה למס נדחה בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים ומקיטון בנכס מס נדחה בגין ניירות ערך.
סה"כ נכסים לא שוטפים	473,924	464,588	2%	
סה"כ נכסים	1,892,087	2,531,284	(25%)	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מאגוד בנקאי	49,924	-	100%	ראה סעיף 8.1 להלן.
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	64,990	69,003	(6%)	הקיטון נובע בעיקר מירידה בסך של כ- 8.2 מיליון ש"ח בגין הטבות לעובדים ומירידה בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח ביתרת הספקים והזכאים. ירידה זו קוזזה בחלקה מגידול בסך של כ- 5.6 מיליון ש"ח בהתחייבות מיסים שוטפים.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	8,406	5,305	58%	ראו הסבר במסגרת סעיף התחייבויות חכירה לזמן ארוך.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	11,277	10,359	9%	הגידול ביתרה נובע מעלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית ומהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

סעיף	אלפי ש"ח	ליום 30.9.2023	ליום 30.9.2024	שינוי ב-%	הסברי החברה
הכנסות נדחות בגין דמי רישום, אגרות ואחרות	29,553	28,211	5%		
	164,150	112,878	45%		
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	882,136	1,713,318	(49%)		הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,046,286	1,826,196	(43%)		
התחייבויות לא שוטפות					
הלוואה מתאגיד בנקאי	62,455	-	100%		ראה סעיף 8.1 להלן.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	6,187	4,317	43%		הגידול נובע בעיקר מהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30.9.2024).
התחייבויות חכירה	11,705	9,012	30%		הגידול ביתרת התחייבויות חכירה (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מחידוש חוזה חכירה בתחילת 2024.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	78,785	76,194	3%		הגידול בסעיף (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מעליה בהכנסות נדחות מדמי רישום בעיקר בגין אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	159,132	89,523	78%		
סה"כ הון	686,669	615,565	12%		הגידול נובע מתקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בסך של 242.5 מיליון ש"ח, בתוספת רווח כולל לתקופה בסך של 96.1 מיליון ש"ח ותשלום מבוסס מניות בסך 6.7 מיליון ש"ח בניכוי דיבידנדים ששולמו בסך 272.7 מיליון ש"ח ורכישה עצמית של מניות בסך 1.6 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	1,892,087	2,531,284	(25%)		

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

7 תוצאות הפעילות

7.1 תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ו-2023:

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.9.2023	30.9.2024	
		באלפי ש"ח		
הכנסות משרותים:				
עמלות מסחר וסליקה	41,809	36,948	13%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	22,397	20,489	9%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
שירותי מסלוקה	21,266	19,155	11%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	22,951	18,111	27%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
אחרות	622	785	(21%)	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משרותים	109,045	95,488	14%	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	41,744	38,071	10%	הגידול נובע מעליית שכר ותגמול משתנה.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,166	1,883	(38%)	הקיטון נובע מהקצאת כתבי אופציה בשנים 2023 ו-2024. הוצאות בגין הענקת אופציות למנהלים, למנכ"ל, ליו"ר הדירקטוריון ולדירקטורים בחברה המוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2023)
הוצאות מחשבים ותקשורת	11,240	10,183	10%	הגידול נובע בעיקר מתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות חדשות.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	3,791	3,836	(1%)	
הוצאות הנהלה וכלליות	2,353	2,166	9%	עיקר הגידול נבע מעלייה בתשלום לדירקטורים לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות שיווק	1,799	820	119%	ההוצאות בסעיף זה מושפעות בעיקר מעיתוי בביצוע פעילות השיווק של הקבוצה. ההוצאות ברבעון כוללות עלות קמפיין חדש שהושק בסוף הרבעון, לעומת קמפיינים שהושקו ברבעון המקביל אשתקד.
אגרה לרשות ניירות ערך	2,167	1,242	74%	עיקר השינוי נובע מהשפעת אישור הפחתת האגרה בשיעור של 15% בהתאם להוראת שעה לתקנות ניירות ערך שאושרה בוועדות הכנסת בחודש יולי 2023.
הוצאות תפעוליות אחרות	823	760	8%	
הוצאות פחת והפחתות	13,995	13,046	7%	הגידול בהוצאות הפחת נובע בעיקר משדרוג תשתיות והשקת מוצרים חדשים בסביבת המסחר והסליקה.
הוצאות אחרות	57	56	2%	
סה"כ עלות ההכנסות	79,135	72,063	10%	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	29,910	23,425	28%	הגידול ברווח נובע בעיקר מעלייה בהכנסות משרותים ומירידה בעלות ההכנסות, כפי שתואר לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	לשלושה חודשים שהסתיימו		
		ביום		
		30.9.2023	30.9.2024	
		באלפי ש"ח		
הכנסות המימון ברבעון גדלו כתוצאה מהכנסות ריבית על פיקדונות ומרווחים בגין ניירות ערך סחירים. הגידול בהכנסות קוזז בחלקו בשל גידול בהוצאות בגין הלוואה מתאגיד בנקאי שנלקחה בסוף שנת 2023.	103%	1,988	4,034	סה"כ הכנסות מימון, נטו
	34%	25,413	33,944	רווח לפני מסים על הכנסה
הגידול בהוצאות נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.	10%	7,186	7,912	מסים על הכנסה
העלייה ברווח נבעה בעיקר מעלייה ברווח לפני מס בניכוי הוצאות המיסים.	43%	18,227	26,032	רווח לרבעון

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

7.2 להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה:

שינוי ב-%	שלושה חודשים שהסתיימו ביום		אלפי ש"ח	הסברים לשינויים מהותיים
	30.9.2023	30.9.2024		
9%	13,244	14,500	מניות והמירים	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1.9 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של 2023 למחזור ממוצע יומי של כ-2 מיליארד ש"ח ברבעון הנוכחי, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-6% בהכנסות. כמו כן, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים הביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום) הביאה לקטון של כ-4% בהכנסות.
(4%)	4,614	4,440	אג"ח תאגידיות	עיקר הקיטון בהכנסות הוא מירידה במחזורי המסחר הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2023 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1 מיליארד ש"ח ברבעון הרבעון, אשר הביאה לקיטון בשיעור של כ-12% בהכנסות. מנגד, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים ועלייה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום) הביאו להפחתת הקיטון האמור בשיעור של כ-7% ושל כ-1%, בהתאמה.
37%	3,473	4,766	אג"ח ממשלתיות	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-2.4 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2023 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.6 מיליארד ש"ח ברבעון הרבעון, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-35% בהכנסות. כמו כן, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים הביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום) הביאה לקיטון של כ-5% בהכנסות.
13%	5,664	6,413	נגזרים	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-158.8 אלפי יחידות ברבעון השלישי של שנת 2023 למחזור ממוצע יומי של כ-191.9 אלפי יחידות הרבעון, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-13% בהכנסות. כמו כן, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים הביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%. מנגד, שינוי בתמהיל סוגי הנגזרים שנסחרו הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד (הואיל וקיים תעריף שונה לכל נגזר) והשקת תכנית Volume Rebate להגברת הסחירות והנזילות בשוק הנגזרים הביאו להקטנת העמלה האפקטיבית והפחתת הגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%.
24%	7,259	8,993	סליקת קרנות נאמנות	עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה בהיקף היצירות/פדיונות בין הרבעונים, מהיקף בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2023 להיקף בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח הרבעון, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-34% בהכנסות. כמו כן, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים הביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום) הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-17%.
0%	2,694	2,697	מלווה קצר מועד ואחר	הירידה במחזורי המסחר במק"מ בין הרבעונים, ממחזור מסחר ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2023 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח הרבעון, הביאה לקיטון בהכנסות בשיעור של כ-9%. מנגד, עלייה של ארבעה ימי מסחר בין הרבעונים ועלייה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום ועמלות קבועות) הביאו להפחתת הקיטון האמור בשיעור של כ-7% ושל כ-2%, בהתאמה.
13%	36,948	41,809	סה"כ	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

7.3 תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ו- 2023:

הסברים לשינויים מהותיים		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
		שינוי ב-		
		30.9.2023	30.9.2024	
באלפי ש"ח				
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	123,575	114,399	8%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	65,715	60,934	8%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
שירותי מסלוקה	62,777	57,242	10%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	67,671	52,602	29%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
אחרות	2,710	3,230	(16%)	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משירותים	322,448	288,407	12%	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	120,072	113,309	6%	עיקר הגידול נובע מגידול ביתרת ימי חופשה צבורים ומענקים.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	4,684	4,139	13%	הגידול נובע מהקצאת כתבי אופציה בשנים 2023 ו- 2024. הוצאות בגין הענקת אופציות למנהלים, למנכ"ל, ליו"ר הדירקטוריון ולדירקטורים, המוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2023).
הוצאות מחשבים ותקשורת	32,546	28,110	16%	הגידול נובע בעיקר מתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות חדשות ומגידול בכוח אדם ופרויקטים.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	10,445	10,297	1%	
הוצאות מנהלה וכלליות	7,254	6,768	7%	עיקר הגידול נבע מעלייה בתשלום לדירקטורים לעומת התקופה המקבילה אשתקד וכן גידול בהוצאות ייעוץ, אשר קוזז בחלקו כתוצאה מקיטון בהוצאות משפטיות.
הוצאות שיווק	3,803	4,111	(7%)	ההוצאות בסעיף זה מושפעות בעיקר מעיתוי בביצוע פעילות השיווק של הקבוצה. ההוצאות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 כוללות עלות קמפיין שהושק בסוף הרבעון השלישי, לעומת הוצאות בגין קמפיינים שיווקיים בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח שהושקו בתקופה המקבילה אשתקד.
אגרה לרשות ניירות ערך	6,302	6,099	3%	
הוצאות תפעוליות אחרות	2,523	1,893	33%	עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות הסליקה עקב הרחבת הפעילות.
הוצאות פחת והפחתות	41,551	38,954	7%	הגידול בהוצאות הפחת נובע בעיקר משדרוג תשתיות והשקת מוצרים חדשים בסביבת המסחר והסליקה.
הוצאות אחרות	88	950	(91%)	הקיטון נובע מירידה בתרומות והפסדי הון מגריעת נכסים בלתי מוחשיים.
סה"כ עלות ההכנסות	229,268	214,630	7%	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

הסברים לשינויים מהותיים		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.9.2023	30.9.2024	
		באלפי ש"ח		
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	93,180	73,777	26%	הגידול ברווח נובע בעיקר מעלייה בהכנסות משירותים ומירידה בעלות ההכנסות, כפי שתואר לעיל.
סה"כ הכנסות מימון, נטו	7,470	8,132	(8%)	הכנסות מימון בתקופה הנוכחית גדלו מהכנסות ריבית על הפיקדונות ומרווחים בגין ניירות ערך סחירים ובמקביל הוצאות המימון גדלו בגין ההלוואה מתאגיד בנקאי שנלקחה בסוף שנת 2023 כך שהכנסות המימון בנטו קטנו.
רווח לפני מסים על הכנסה	100,650	81,909	23%	
מסים על הכנסה	24,628	19,426	27%	הגידול בהוצאות מס נבע מהגידול ברווח לפני מס.
רווח לתקופה	76,022	62,483	22%	העלייה ברווח נבעה בעיקר מעלייה ברווח לפני מס בניכוי הוצאות המיסים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

7.4 להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום				
הפרש ב- %	30.9.2023	30.9.2024	אלפי ש"ח	
הסברים לשינויים מהותיים				
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ב-2023 למחזור ממוצע יומי של כ-2.1 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-3% בהכנסות, וכן מעלייה של שני ימי מסחר שהיו בין התקופות שהביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-1%.	4%	41,597	43,386	מניות והמירים
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ב-2023 למחזור ממוצע יומי של כ-1.1 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-4% בהכנסות. כמו כן, גידול של כ-1% בהכנסות נבע מעלייה של שני ימי מסחר וגידול של כ-1% נוספים נבע מעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלות מינימום ומקסימום).	6%	13,334	14,193	אג"ח תאגידיות
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-2.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ב-2023 למחזור ממוצע יומי של כ-3.3 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-21% בהכנסות, וכן מעלייה של שני ימי מסחר בין התקופות שהביאה לגידול בשיעור של כ-1% בהכנסות.	22%	11,495	14,068	אג"ח ממשלתיות
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-159 אלפי יחידות בתקופה המקבילה ב-2023 למחזור ממוצע יומי של כ-171.2 אלפי יחידות בתקופה הנוכחית, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-9% בהכנסות, וכן מעלייה של שני ימי מסחר בין התקופות שהביאה לגידול בשיעור של כ-1% בהכנסות. מנגד, שינוי בתמהיל סוגי הנגזרים שנסחרו התקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד (הואיל וקיים תעריף שונה לכל נגזר) והשקת תכנית Volume Rebate במהלך הרבעון השני של 2024 הביאו להקטנת העמלה האפקטיבית והפחתת הגידול בהכנסות בשיעור של כ-6%.	4%	16,489	17,211	נגזרים
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה בהיקף היצירות/פדיונות בתשעת החודשים הראשונים של 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מהיקף בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ב-2023 להיקף בסך של כ-1.8 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-31% בהכנסות, וכן מעלייה של שני ימי מסחר שהיו בין התקופות שהביאה לגידול בהכנסות בשיעור של כ-1%.	21%	21,243	25,608	סליקת קרנות נאמנות
מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית (בעיקר בשל שינוי בתמהיל העסקאות המושפעות מקיומן של עמלת מקסימום ומינימום) הביאה להפחתת הגידול בהכנסות בשיעור של כ-11%.				

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

עיקר הקיטון בהכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הוא מירידה בשיעור העמלה האפקטיבית במק"מ (בעיקר בשל עלייה בהיקף העסקאות מחוץ לבורסה המושפעות מקיומה של עמלה קבועה), אשר הביאה לקיטון בשיעור של כ-17% בהכנסות. מנגד, עלייה במחזורי המסחר במק"מ בין התקופות, ממחזור מסחר ממוצע יומי בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ב-2023 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, וכן מעלייה של שני ימי מסחר בין התקופות, הביאו להפחתת הקיטון האמור בשיעור של כ-5% ושל כ-1%, בהתאמה.

מלווה קצר מועד ואחר	9,109	10,241	(11%)
סה"כ	123,575	114,399	8%

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראה סעיף 3.8 בחלק א' עדכון תיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

מקורות המימון של הקבוצה הינם הכנסות הקבוצה מהשירותים השונים אותם היא מעניקה. הכנסות אלו מממנות את פעילותה השוטפת של הקבוצה וכן את תכנית ההשקעה של קבוצת החברה. לקבוצה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים כמפורט להלן:

ליזם	ליזם	ליזם	תמצית הדוח על המצב הכספי
31.12.2023	30.9.2023	30.9.2024	
אלפי ש"ח			
498,666	319,334	498,278	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)

(*) דירקטוריון הבורסה קבע דרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות ברמת קבוצת הבורסה (הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות למסלקות נקבעו בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך), למידע נוסף ראו באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. עודפי הנזילות של הקבוצה לאחר יישום דרישות הנזילות ליום 30 בספטמבר 2024 מסתכמים לסך של כ- 138 מיליון ש"ח (כ- 145 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023).

מסגרות אשראי - למסלקת הבורסה הועמדה מסגרת אשראי על ידי תאגיד בנקאי בסך של 30 מיליון ש"ח. לפי בקשתה של מסלקת הבורסה, בעת הצורך, התאגיד הבנקאי יעמיד לה אשראי בסך של עד 30 מיליון ש"ח וזאת כנגד הפקדה לחשבון ייעודי משועבד של מסלקת הבורסה אצל התאגיד הבנקאי של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של כ- 30 מיליון ש"ח ושעבודן לטובת התאגיד הבנקאי. מסגרת האשראי האמורה הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2024. נכון למועד הדוח מסגרת האשראי לא נוצלה.

הלוואה מתאגיד בנקאי

ביום 28 בדצמבר 2023, נטלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 150 מיליון ש"ח (להלן: "ההלוואה"). ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 0.5% ועומדת לפירעון ב- 36 תשלומי קרן שווים בסוף כל חודש החל מחודש ינואר 2024 ועד וכולל חודש דצמבר 2026. הריבית בגין ההלוואה משולמת בד בבד עם תשלומי הקרן כאמור לעיל.

במסגרת התחייבותיה של החברה לתאגיד הבנקאי התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות, לפירוט ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים. יצוין, כי לתאריך הדוח החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

הסברי החברה	נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	
הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעלייה ברווח לפני מימון כמפורט בסעיף 2.3 לעיל בסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח.	38.4	45.1	EBITDA מתואם
הגידול בהון החוזר נובע בעיקר מגידול בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים ומגידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום, אגרות ואחרות.	(5.4)	2.9	שינויים בהון החוזר
הקיטון נובע בעיקר בשל גידול בתשלומי מיסים נטו לעומת הרבעון המקביל אשתקד.	(1.6)	(2.8)	מימון ומס
התזרים מפעילות שוטפת גדל בין הרבעונים בשיעור של כ- 13.8%.	31.4	45.2	סה"כ
הקיטון נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.	(11.8)	(13.1)	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר
מימוש נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.	110.1	(0.6)	מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים, נטו
	98.3	(13.7)	סה"כ
	(2.2)	(2.3)	תשלומים בגין חכירה
	0.5	-	אשראי לזמן קצר
	(21.3)	-	רכישת מניות באוצר
	-	(12.5)	הלוואה לזמן ארוך
תקבולים שהתקבלו מבעלי המניות שמימשו מניות בהתאם לשינוי מבנה הבעלות בבורסה.	4.1	-	תקבולים שנזקפו ישירות להון במסגרת יישום החוק לשינוי מבנה הבעלות, נטו
	(18.9)	(14.8)	סה"כ
	110.8	16.7	סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים

הסברי החברה	נתונים לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2023	נתונים לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024	
הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעלייה ברווח לפני מימון בסך של כ-19.4 מיליון ש"ח ובנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות והוצאות פחת בסך 2.6 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 3.3 לעיל.	117.5	139.5	EBITDA מתואם
הקיטון בהון החוזר נובע בעיקר מקיטון בהתחייבות בגין הטבות לעובדים.	1.2	(15.2)	מזומנים נטו מפעילות שוטפת
הקיטון נובע בעיקר בשל גידול בתשלומי מיסים נטו ותשלומי ריבית לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(8.0)	(17.2)	מימון ומס
התזרים מפעילות שוטפת קטן בין התקופות בשיעור של כ-3.3%.	110.7	107.1	סה"כ
הקיטון נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.	(34.0)	(35.2)	מזומנים נטו לפעילות השקעה
מימוש נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.	107.5	(0.5)	מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים, נטו
	73.5	(35.7)	סה"כ
	(6.6)	(7.0)	תשלומים בגין חכירה
	(153.7)	-	תשלומים בגין רכישת מניות באוצר
	-	(37.5)	הלוואה לזמן ארוך
	-	(272.7)	תשלום דיבידנד
	0.5	-	אשראי לזמן קצר
תקבולים שהתקבלו מבעלי מניות שמימשו מניות בהתאם לשינוי מבנה הבעלות בבורסה.	12.7	242.4	מזומנים נטו לפעילות מימון
	(147.1)	(74.8)	סה"כ
	37.1	(3.4)	סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

8.3 אשראי לקוחות

מרבית הכנסות החברה נגבות במועד מתן השירות או בסמוך לו. הכנסות ממסחר וסליקה, שרותי מסלקה ומשמורת נגבות באמצעות מערכת הסליקה של בנק ישראל (RTGS). הכנסות מדמי רישום ודמי בדיקה, הכנסות מהפצת מידע (חלקן), שכירות וכד' נגבות בעיקר באמצעות העברות בנקאיות, כרטיסי אשראי או המחאות.

מרבית הכנסות החברה מאגרות שנתיות נגבות בתחילת השנה ובתנאי תשלום של "שוטף + 30". הכנסות מהפצת מידע נגבות בתנאי תשלום של "שוטף + 30" או "שוטף + 60", הכנסות מאגרת קרנות חוץ נגבות בתחילת כל שנה בגין השנה הקודמת והכנסות משימוש במדדים נגבות על בסיס חודשי. החל מיום 1 באפריל 2024 הכנסות מדמי משמורת נגבות על בסיס יומי.

יתרות הלקוחות לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמו לסך של כ- 18,255 אלפי ש"ח, בסך של כ- 16,461 אלפי ש"ח ובסך של כ- 18,671 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי נובע מעליה בהיקף הפעילות ומעיתוי הגבייה.

8.4 אשראי ספקים

האשראי הניתן לחברה על ידי ספקיה הינו לרוב "שוטף + 30" או "שוטף + 60" (כולל מספקי ציוד מחשוב).

יתרות הספקים לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמו לסך של כ- 8,683 אלפי ש"ח, בסך של כ- 10,152 אלפי ש"ח ובסך של כ- 13,063 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי ביתרות הספקים נובע בעיקר מעיתוי ביצוע רכש מחשוב, ועיתוי תשלום לספקים.

9 חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

פעילותה של הקבוצה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק. בנוסף, פעילות הקבוצה מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה, סיכון תפעולי, סיכון עסקי וסיכונים אחרים שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף את מיפוי הסיכונים על מנת לוודא שהוא מקיף את כלל פעילותה העסקית, תנאי השוק ודרישות רגולציה.

לעניין החשיפה לסיכונים לאור מלחמת "חרבות ברזל" ראו ביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024.

ברבעון השלישי לשנת 2024 לא חל שינוי בפרופיל הסיכון של הקבוצה. לרשימת החשיפות לסיכונים ודרכי ניהולם ראו סעיף 2 להסברי הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2023, הנכללים בדוח התקופתי לשנת 2023, ולדיון בגורמי סיכון ראו סעיף 1.42 לחלק תיאור עסקי התאגיד אשר נכלל בדוח התקופתי לשנת 2023.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.9.2024

9.1 להלן ביאור בסיסי הצמדה ליום 30.9.2024 וליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח)

ליום 30 בספטמבר 2024

סה"כ ליום 30.9.2024	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
						נכסים שוטפים:
498,278	-	-	405,124	83,748	9,406	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
18,255	-	-	17,414	-	841	לקוחות
19,494	13,357	-	5,742	395	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
882,136	-	882,136	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						נכסים לא שוטפים:
464,172	464,172	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
3,064	3,064	-	-	-	-	נכסי מסים נדחים
6,688	6,688	-	-	-	-	חייבים אחרים לז"א
1,892,087	487,281	882,136	428,280	84,143	10,247	סה"כ נכסים התחייבויות:
						התחייבויות שוטפות:
8,683	-	-	8,679	-	4	ספקים ונותני שירותים
49,924	-	-	49,924	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
37,902	-	-	37,902	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
5,524	-	-	5,524	-	-	זכאים ויתרות זכות
8,406	-	-	5,310	3,096	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
12,881	-	-	12,881	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
40,830	29,553	-	11,277	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
882,136	-	882,136	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):
62,455	-	-	62,455	-	-	הלוואה מתאגיד בנקאי
6,187	6,187	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
11,705	-	-	6,987	4,718	-	התחייבויות חכירה
78,785	78,785	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
1,205,418	114,525	882,136	200,939	7,814	4	סה"כ התחייבויות
686,669	372,756	-	227,341	76,329	10,243	עודף נכסים על התחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2023

סה"כ ליום 31.12.2023	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
498,666	-	-	405,444	81,431	11,791	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר
18,671	-	-	16,528	-	2,143	לקוחות
9,377	8,110	-	100	1,167	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
1,695,082	-	1,695,082	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
נכסים לא שוטפים:						
4,033	4,033	-	-	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
460,460	460,460	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
5,358	5,358	-	-	-	-	חייבים אחרים לז"א
2,691,647	477,961	1,695,082	422,072	82,598	13,934	סה"כ נכסים
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
49,946	-	-	49,946	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
4,740	-	-	1,904	2,836	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
13,063	-	-	12,678	-	385	ספקים ונותני שירותים
5,204	-	-	5,204	-	-	זכאים ויתרות זכות ויתרות זכות אחרות
231,110	-	-	231,110	-	-	דיבידנד שהוכרז
28,734	28,734	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
11,196	-	-	11,196	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
55,397	-	-	55,397	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
1,695,082	-	1,695,082	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
התחייבויות לזמן ארוך:						
99,888	-	-	99,888	-	-	הלוואה מתאגיד בנקאי
9,009	-	-	2,320	6,689	-	התחייבויות חכירה
77,058	77,058	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
9,500	9,500	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
2,289,927	115,292	1,695,082	469,643	9,525	385	סה"כ התחייבויות
401,720	362,669	-	(47,571)	73,073	13,549	עודף נכסים על התחייבויות

9.2 מבחני רגישות

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים ובהשקעות במכשירים פיננסיים. לעניין ניתוחי רגישות לשינויים בריבית ראו ביאור 5 ו' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 הנכללים בדוח רבעוני זה.

9.3 שווי הוגן בסיכון

לפרטים אודות אימוץ מודל ה-VaR על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל-1970, ראו סעיף 2.8 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 הנכלל בדוח התקופתי לשנת 2023.

להלן פירוט תוצאות ה-VaR לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ולשנת 2023:

ממוצע לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024	ערך מרבי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2024	ליום 30.9.2024	
במיליוני ש"ח			
4.4	4.6	4.1	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח
ממוצע לשנת 2023	ערך מרבי לשנת 2023	ליום 31.12.2023	
במיליוני ש"ח			
6.3	8.8	4.6	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח

10. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (iSOX)

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר, ביום 1 באוגוסט 2019, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2020 מצורף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וכן הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – ראו חלק ד' לדוח רבעוני זה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. חובת צירופו של דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית החלה מיום 1 באוגוסט 2024 ודוח זה יכלול בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024.

11. עובדי החברה

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה ולעובדי הקבוצה על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

איתי בן זאב
מנהל כללי

יוג'ין קנדל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 20 בנובמבר, 2024

חלק ג'

דוחות כספיים
תמציתיים מאוחדים
ליום 30.09.24
(בלתי מבוקרים)



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024

בלתי מבוקרים

[תוכן העניינים](#)

עמוד

2	דוח סקירה של רואי חשבון
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-34	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2024, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 20 בנובמבר, 2024

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
נכסים			
נכסים שוטפים			
408,484	230,339	405,295	מזומנים ושווי מזומנים
90,182	88,995	92,983	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
18,671	16,461	18,255	לקוחות
9,377	17,583	19,494	חייבים ויתרות חובה
526,714	353,378	536,027	
1,695,082	1,713,318	882,136	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
2,221,796	2,066,696	1,418,163	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
4,033	2,963	3,064	נכסי מסים נדחים
307,144	306,139	303,753	רכוש קבוע, נטו
153,316	149,685	160,419	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
5,358	5,801	6,688	חייבים אחרים לזמן ארוך
469,851	464,588	473,924	סה"כ נכסים לא שוטפים
2,691,647	2,531,284	1,892,087	סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
49,946	-	49,924	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
4,740	5,305	8,406	חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
13,063	10,152	8,683	ספקים ונותני שירותים
5,204	6,053	5,524	זכאים ויתרות זכות
231,110	-	-	דיבידנד שהוכרז
-	10,359	11,277	הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות
28,734	28,211	29,553	הכנסות נדחות בגין דמי רישום, אגרות ואחרות
11,196	7,225	12,881	התחייבות בגין מסים שוטפים
55,397	45,573	37,902	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
399,390	112,878	164,150	
1,695,082	1,713,318	882,136	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
2,094,472	1,826,196	1,046,286	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
99,888	-	62,455	הלוואה מתאגיד בנקאי
9,009	9,012	11,705	התחייבויות חכירה
77,058	76,194	78,785	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
9,500	4,317	6,187	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
195,455	89,523	159,132	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון			
4,745	8,697	8,139	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
39,927	37,926	44,611	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
66,975	66,975	309,432	קרנות הון אחרות
290,073	501,967	324,487	עודפים
401,720	615,565	686,669	סה"כ הון
2,691,647	2,531,284	1,892,087	סה"כ התחייבויות והון

20 בנובמבר, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

יוג'ין קנדל
יו"ר הדירקטוריון

איתי בן זאב
מנכ"ל

יהודה בן עזרא
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
					8
					הכנסות משירותים:
155,589	36,948	41,809	114,399	123,575	עמלות מסחר וסליקה
81,120	20,489	22,397	60,934	65,715	דמי רישום ואגרות
78,208	19,155	21,266	57,242	62,777	שירותי מסלקה
71,176	18,111	22,951	52,602	67,671	הפצת מידע ושירותי קישוריות
3,762	785	622	3,230	2,710	אחרות
389,855	95,488	109,045	288,407	322,448	סה"כ הכנסות משירותים
					עלויות:
153,643	38,071	41,744	113,309	120,072	הוצאות בגין הטבות לעובדים
6,140	1,883	1,166	4,139	4,684	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
38,559	10,183	11,240	28,110	32,546	הוצאות מחשבים ותקשורת
13,732	3,836	3,791	10,297	10,445	הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
2,470	760	823	1,893	2,523	הוצאות תפעוליות אחרות
9,389	2,166	2,353	6,768	7,254	הוצאות הנהלה וכלליות
5,693	820	1,799	4,111	3,803	הוצאות שיווק
8,098	1,242	2,167	6,099	6,302	אגרה לרשות ניירות ערך
52,412	13,046	13,995	38,954	41,551	הוצאות פחת והפחתות
1,380	56	57	950	88	הוצאות אחרות
291,516	72,063	79,135	214,630	229,268	סה"כ עלויות
98,339	23,425	29,910	73,777	93,180	רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
11,952	2,128	6,337	8,472	15,058	הכנסות מימון
645	140	2,303	340	7,588	הוצאות מימון
11,307	1,988	4,034	8,132	7,470	סה"כ הכנסות מימון, נטו
109,646	25,413	33,944	81,909	100,650	רווח לפני מסים על ההכנסה
26,440	7,186	7,912	19,426	24,628	מסים על ההכנסה
83,206	18,227	26,032	62,483	76,022	רווח לתקופה
0.859	0.196	0.282	0.645	0.822	9 רווח למניה בסיסי בש"ח
0.840	0.192	0.270	0.634	0.793	9 רווח למניה מדולל בש"ח

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
83,206	18,227	26,032	62,483	76,022	רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
(462)	752	468	3,490	3,394	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
82,744	18,979	26,500	65,973	79,416	רווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,927	4,745	66,975	290,073	401,720	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
-	-	-	76,022	76,022	רווח לתקופה
-	3,394	-	-	3,394	רווח כולל אחר לתקופה
-	3,394	-	76,022	79,416	סה"כ רווח כולל לתקופה
4,684	-	-	-	4,684	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(41,608)	(41,608)	דיבידנד ששולם
-	-	242,457	-	242,457	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 10ד)
44,611	8,139	309,432	324,487	686,669	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
33,787	5,207	54,222	593,232	686,448	יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)
-	-	-	62,483	62,483	רווח לתקופה
-	3,490	-	-	3,490	רווח כולל אחר לתקופה
-	3,490	-	62,483	65,973	סה"כ רווח כולל לתקופה
4,139	-	-	-	4,139	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(153,748)	(153,748)	רכישת מניות באוצר
-	-	12,753	-	12,753	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 10ד)
37,926	8,697	66,975	501,967	615,565	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
43,445	7,671	309,432	298,455	659,003	יתרה ליום 1 ביולי 2024
-	-	-	26,032	26,032	רווח לרבעון
-	468	-	-	468	רווח כולל אחר לרבעון
-	468	-	26,032	26,500	סה"כ רווח כולל לרבעון
1,166	-	-	-	1,166	תשלום מבוסס מניות
44,611	8,139	309,432	324,487	686,669	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
36,043	7,945	66,057	504,596	614,641	יתרה ליום 1 ביולי 2023
-	-	-	18,227	18,227	רווח לרבעון
-	752	-	-	752	רווח כולל אחר לרבעון
-	752	-	18,227	18,979	סה"כ רווח כולל לרבעון
1,883	-	-	-	1,883	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(20,856)	(20,856)	רכישת מניות באוצר
-	-	918	-	918	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 10ד)
37,926	8,697	66,975	501,967	615,565	יתרה ליום 30 בספטמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

סה"כ	עודפים	קרנות הון אחרות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
686,448	593,232	54,222	5,207	33,787	יתרה ליום 1 בינואר 2023 (מבוקר)
83,206	83,206	-	-	-	רווח לשנה
(462)	-	-	(462)	-	הפסד כולל אחר לשנה
82,744	83,206	-	(462)	-	סה"כ רווח כולל לשנה
(231,110)	(231,110)	-	-	-	דיבידנד שהוכרז
6,140	-	-	-	6,140	תשלום מבוסס מניות
(155,255)	(155,255)	-	-	-	רכישת מניות באוצר
12,753	-	12,753	-	-	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 10ד)
401,720	290,073	66,975	4,745	39,927	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות :					
83,206	18,227	26,032	62,483	76,022	רווח לתקופה
6,140	1,883	1,166	4,139	4,684	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
26,440	7,186	7,912	19,426	24,628	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(11,307)	(1,988)	(4,034)	(8,132)	(7,470)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
52,412	13,046	13,995	38,954	41,551	פחת והפחתות
691	58	52	651	88	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
157,582	38,412	45,123	117,521	139,503	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :					
(9,130)	22	1,702	(15,569)	(11,031)	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
(757,823)	(167,341)	421,694	(776,059)	812,946	קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,212	124	3,294	(1,351)	(1,611)	גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
-	(9,597)	(11,561)	10,359	11,277	גידול (קיטון) בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות
(1,079)	(385)	3,428	(2,466)	2,546	גידול (קיטון) בהכנסות נדחות בגין דמי רישום, אגרות ואחרות
757,823	167,341	(421,694)	776,059	(812,946)	גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
20,152	4,435	5,991	10,278	(16,400)	גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות עובדים
11,155	(5,401)	2,854	1,251	(15,219)	
10,564	2,813	4,477	7,685	12,860	תקבולי ריבית
(567)	(66)	(2,069)	(384)	(7,068)	תשלומי ריבית
(18,461)	(4,332)	(5,182)	(15,347)	(22,988)	תשלומי מסים בגין פעילויות שוטפות, נטו
(8,464)	(1,585)	(2,774)	(8,046)	(17,196)	
160,273	31,426	45,203	110,726	107,088	מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה :					
(10,138)	(2,032)	(2,723)	(3,776)	(5,972)	השקעות ברכוש קבוע
(20,836)	(4,280)	(5,732)	(13,350)	(15,470)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
(19,591)	(5,439)	(4,658)	(16,850)	(13,762)	תשלומים בגין עלויות אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
107,589	110,098	(594)	107,475	(477)	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
57,024	98,347	(13,707)	73,499	(35,681)	מזומנים נטו שנבעו (ששימשו) לפעילויות השקעה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים לפעילויות מימון :					
(8,848)	(2,225)	(2,311)	(6,623)	(7,008)	תשלומים בגין חכירה
150,000	-	(12,500)	-	(37,500)	קבלת (פרעון) הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
-	527	-	527	-	אשראי לזמן קצר
-	-	-	-	(272,718)	תשלום דיבידנד
(155,255)	(21,340)	-	(153,748)	-	רכישת מניות באוצר
12,753	4,133	-	12,753	242,457	תקבולים שנזקפו ישירות להון במסגרת יישום החוק לשינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 10ד)
(1,350)	(18,905)	(14,811)	(147,091)	(74,769)	מזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון
215,947	110,868	16,685	37,134	(3,362)	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
192,416	118,958	388,705	192,416	408,484	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
121	513	(95)	789	173	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
408,484	230,339	405,295	230,339	405,295	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעולות שלא במזומן:					
4,666	4,642	2,219	4,642	2,219	רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר
-	5,321	129	5,662	15,101	גידול בנכסי זכות שימוש חכירה
371	-	-	-	-	גידול בחייבים בגין חכירה והתחייבות חכירה
231,110	-	-	-	-	דיבידנד שהוכרז

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



ביאור 1 - כללי

א. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "הבורסה" או "החברה"), חברה מוגבלת במניות, התאגדה בישראל בשנת 1953 ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחוזת בית 2, בתל-אביב. הבורסה עוסקת בניהול בורסה לניירות ערך ובעיסוקים הנלווים לעיסוק זה. ביום 1 באוגוסט 2019, הושלם מהלך של הצעה ראשונה לציבור של מניות החברה ורישומן למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית.

מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "מסלקת הבורסה") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה. מסלקת הבורסה נרכשה על ידי הבורסה בחודש ספטמבר 2006 מידי חברי מסלקת הבורסה, ועיסוקה העיקרי הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך Central Securities Depository.

מסלקת מעו"ף בע"מ (להלן - "מסלקת מעו"ף") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה ועיסוקיה העיקריים הם הוצאת אופציות וחוזים עתידיים (להלן - "נגזרים") ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.

חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "החברה לרישומים") הנה חברה בבעלות מלאה של הבורסה אשר התאגדה בישראל ביום 25 באוקטובר 2017. החברה לרישומים עוסקת בהחזקת ניירות ערך עבור אחרים וכן ביצוע כל הפעולות הדרושות לשם כך בהתאם להוראות כל דין.

כל האמור בדוחות אלה בנוגע לפעילות המסלקות כפוף לאמור בחוקי העזר של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לפי העניין.

בכל הקשור לפעולות המסלקות, המונחים בדוחות כספיים אלה יהיו כמובנם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ובחוקי העזר של המסלקות.

ליום 30 בספטמבר 2024 הבורסה מנתה 25 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו-3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 8 ברוקרים ישראלים (חברים שאינם בנקים (להלן - "חשב"ים")) (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו-3 חברים רחוקים. בנוסף, למועד הדוח על המצב הכספי, אישר דירקטוריון החברה את בקשתם של 2 גופים להתקבל במעמד של חבר בורסה (1 במעמד של חשב"ב, 1 במעמד של חשב"ב נוסטרו), והכל בכפוף לעמידתם בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדוח טרם התקיימו).

ליום 30 בספטמבר 2024 מסלקת הבורסה מנתה 21 חברים, מתוכם 12 בנקים (כולל בנק ישראל), 5 חברי מסלקה שאינם בנקים (להלן: "חשב"בים") ו-4 חברים משמורנים.

ליום 30 בספטמבר 2024 מסלקת מעו"ף מנתה 9 חברים, מתוכם 8 בנקים וחשב"ב אחד.

יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם, שנחתמו ביום 6 במרס 2024 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. גילוי בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 8 באוקטובר 2023, הכריזה ממשלת ישראל על מצב מלחמה (אשר נמשך גם לאחר תאריך הדוח) והבורסה בתל-אביב, יחד עם המשק כולו, עברו טלטלה. בבורסה נרשמו ירידות שערים, מדד הפחד זינק ושער הדולר חצה את מחסום ה-4 שקלים, אך השוק המקומי הפגין חוסן, וכבר לקראת סוף חודש אוקטובר 2023 ירידות השערים נבלמו, וממועד זה החלה התאוששות וחזרת המדדים לרמה דומה ואף גבוהה במעט מהרמה בה היו ערב פרץ המלחמה. בסיכום שנת 2023 מדדי הבורסה המובילים: ת"א-35, ת"א-90 ות"א-125 עלו בשיעור של כ-4% כל אחד, ועד לסוף שנת 2023 הפיחות בשער השקל גם כן התמתן ומדד הפחד ירד וחזר כמעט לרמתו ערב המלחמה.

בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024, המסחר בבורסת תל אביב התנהל בצל האירועים הביטחוניים והכלכליים והמתיחות הגיאו פוליטית, ואלו השפיעו על תנודתיות השוק. בסיכום התקופה, הדולר התחזק בכ-2.3% ביחס לשקל, מדד ת"א-35 עלה בכ-13.8%, ומדד ת"א-90 עלה בכ-9.5%.

למלחמה, שלא ברור כמה זמן תימשך והאם תתעצם או תתרחב לגזרות נוספות, השלכות שליליות על המשק ועל הכלכלה בישראל, בהן: האטה בפעילות המשק, שינויים בשער החליפין, שיבושים בשרשרת הייצור והאספקה, המשך עלייה במחירי המזון, הסחורות והאנרגיה, עלייה בגירעון הממשלתי וביחס חוב תוצר וכן השפעה על דירוג האשראי

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. גילוי בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

של מדינת ישראל אשר ברבעון השלישי לשנת 2024 הורד על ידי שלושת חברות דירוג האשראי הבינלאומיות המדרגות אותה:

חברת דירוג האשראי הבינלאומית Moody's הייתה הראשונה לעדכן את דירוג האשראי של ישראל ובחודש פברואר 2024, הורידה את הדירוג מ-A1 עם תחזית יציבה, ל-A2 עם תחזית "שלילית", וביום 27 בספטמבר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A2 ל-Baa1 והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית". חברת דירוג האשראי הבינלאומית S&P הורידה אף היא (באפריל) את דירוג ישראל מדירוג של AA- לדירוג A+ כשהתחזית נותרה "שלילית" וביום 1 באוקטובר 2024 הודיעה על הורדה נוספת של הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית". חברת הדירוג הבינלאומית Fitch הורידה אף היא (באוגוסט) את דירוג האשראי של ישראל מ-A+ ל-A והותירה את תחזית הדירוג ה"שלילית".

בחודש אוקטובר 2024, עדכן בנק ישראל את התחזית המאקרו כלכלית, כאשר בהשוואה לתחזיתו הקודמת, נתוני המאקרו עודכנו באופן בו התוצר צפוי להיות בשיעור נמוך יותר, הריבית צפויה להישאר ברמתה משך זמן ארוך יותר ושיעור האינפלציה השנתית צפוי להיות גבוה יותר. כמו כן, שיעור הגרעון השנתי עודכן כלפי מעלה ובהתאם עודכן יחס החוב תוצר. התחזית גובשה תחת ההנחה שההשפעה הכלכלית הישירה של הלחימה תימשך לתוך תחילת שנת 2025. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה של אי ודאות, וישנה ההסתברות לתרחישים ביטחוניים חמורים יותר מאלו שמגולמים, כגון התארכות נוספת של המלחמה והתעצמותה בזירות השונות. ככל שעצימות המלחמה תגבר ומשכה יתארך כך השפעותיה עלולות להיות חריפות יותר ולגרום לפגיעה מקרו-כלכלית מהותית יותר.

לצד ההשפעות הצפויות של מלחמת חרבות ברזל על האינדיקטורים המאקרו כלכליים של ישראל, והגידול ברמת אי הוודאות במשק, צפוי שתהיינה למלחמה השפעות גם על הפעילות והרווחיות של תאגידים בישראל, גידול במספר הליכי חדלות פירעון והסדרי חוב, שיביאו לגידול בהפסדי אשראי ובהפרשות בגינם על ידי גופים מממנים. השפעות אלה יחד עם ההשפעות המאקרו כלכליות, עשויות להשליך, באופן עקיף וישיר, גם על פעילות הבורסה ורווחיותה, וזאת, בין השאר, בשל שינויים בשערי המניות, שינויים בשערי אגרות החוב הממשלתיות והתאגידיות, שינויים במחזורי הפעילות באפיקים השונים, שינוי בפעילות המשקיעים הזרים והמשקיעים המוסדיים ושינוי בהיקף גיוסי ההון והחוב בבורסה. בשלב זה, ולמרות פרק הזמן הרב שחלף מפרוץ המלחמה אך בשל אי הוודאות לגבי עומקה, משכה והשפעות ארוכות הטווח של המלחמה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת השפעתם של שינויים אלה על פעילותה ורווחיותה.

ג. הגדרות:

- החברה או הבורסה** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה (כהגדרתן להלן).
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם ב-IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב זהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ב. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון ומיסים נדחים הנובעים מפרטים שנזקפו לרווח כולל אחר.

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש באומדן שיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע הצפוי. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס והפרשים זמניים אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, שהיו מפחיתים את חבות המס בשנת הדיווח.

ג. תקני דיווח חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18")

ביום 9 באפריל 2024 פורסם תקן IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד - הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שיתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות ואימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השפעת IFRS 18 לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומם, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - עונתיות

תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילותה באופן מהותי. עם זאת, הכנסות החברה (בעיקר מעמלות מסחר וסליקה) מושפעות, בין היתר, מתקופות חגים ומועדים או חופשות, בהן קיימת מגמת קיטון בהיקפי הפעילות היומיים בבורסה וכן קיטון במספר ימי המסחר החלים בתקופות אלה.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות נקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך. הדרישות כוללות הקצאת הון בגין חשיפת המסלקות לסיכונים אשראי (למעט אירוע כשל של חבר מסלקה), לסיכונים שוק על תיק ההשקעות של המסלקות (סיכונים ריבית וסיכון שער חליפין), לסיכונים תפעוליים ומשפטיים ולהבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש של עסקיהן. כמו כן, כוללות הדרישות, כאמור, את דרישת המינימום בגין השתתפות כל אחת מהמסלקות בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלקה בשיעור 25% מסך הסיכונים האמורים לעיל או 7.5 מיליון ש"ח לפי הגבוה מבניהם.

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בבורסה באמצעות מודלים פנימיים המתבססים על המסגרת הרעיונית של הוראות הפיקוח על הבנקים, בהתאמות נדרשות לפעילותה של הבורסה, שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה ביום 29 בנובמבר 2022. ככלל, חישובי הדרישות של הבורסה, כאמור לעיל, חולקים יסודות דומים לחישוב הדרישות שנקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות, פרט לחישוב דרישות הון בגין המשכיות עסקית וארגון מחדש ואופן חישוב דרישת הנזילות.

בנוסף קבע דירקטוריון הבורסה כריות הון ונזילות נוספות, המהוות שכבת ביטחון, כנגד התממשות תרחישי קיצון, בהתאם לשיקול דעתו.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(1) הלימות ההון – דרישות ההון, בסיס ההון הכשיר ותמונת הלימות ההון בקבוצה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר	
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:			
9,220	6,906	10,040	סיכון אשראי
2,766	2,526	2,721	סיכון שוק
53,534	52,336	57,952	סיכון תפעולי ומשפטי (א)
70,326	68,470	73,967	המשכיות עסקית וארגון מחדש (ב)
28,649	28,363	30,515	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל (ג)
164,495	158,601	175,195	סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון
רכיבי בסיס ההון			
290,073	501,967	324,487	עודפים
66,975	66,975	309,432	קרנות הון
4,745	8,697	8,139	קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת
39,927	37,926	44,611	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
התאמות:			
80,846	80,155	83,014	הכנסות נדחות מדמי רישום בניכוי מס נדחה והתאמות אחרות
482,566	695,720	769,683	סה"כ בסיס ההון הכשיר
318,071	537,119	594,488	עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)

- (א) הקצאת הון בגובה 15% ממוצע ההכנסה הגולמית ב- 12 הרבעונים האחרונים, במונחים שנתיים.
- (ב) הקצאת הון בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (על בסיס שנתי) בהתאמות הנדרשות. ההקצאה בגין ההוצאות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד.
- (ג) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 בספטמבר 2024 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 23 מיליון ש"ח, בהתאמה ליום 30 בספטמבר 2023 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 20.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2023 - 7.5 מיליון ש"ח וכ- 21.1 מיליון ש"ח, בהתאמה).

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(2) הלימות הנזילות - דרישות הנזילות, בסיס הנכסים הנזילים נטו ותמונת הלימות הנזילות ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:			
70,326	68,470	73,967	המשכיות עסקית וארגון מחדש (א)
238,130	13,944	32,656	תזרים מזומנים חזוי נטו (ב)
28,649	28,363	30,515	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
337,105	110,777	137,138	סה"כ דרישה לנכסים נזילים
נכסים נזילים כשירים			
408,484	230,339	405,295	מזומנים ושווי מזומנים
90,182	88,995	92,983	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(4,558)	(3,792)	(4,126)	בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים
-	-	(210,431)	בניכוי יתרת סכום מיועד להשקעות בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה (ג)
(11,542)	(9,273)	(8,459)	בניכוי התחייבויות שוטפות (ד)
482,566	306,269	275,262	נכסים נזילים נטו
145,461	195,492	138,124	עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)

- (א) הקצאת נכסים נזילים בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (על בסיס שנתי), בהתאמות הנדרשות. ההקצאה בגין ההוצאות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד.
- (ב) הקצאת נכסים נזילים בגובה צרכי הנזילות של החברה, על פי תזרים המזומנים נטו השלילי הגבוה ביותר בחודש מסוים או במצטבר במספר חודשים עוקבים בתוך תקופה של שנה שמסתיימת ביום 30 בספטמבר 2025.
- (ג) ברבעון ראשון, שני ושלישי הושקעו סך של כ- 12,419 אש"ח, 9,447 אש"ח וכ- 10,160 אש"ח בהתאמה בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה שמסתכמות לסך של כ-32,026 אש"ח לתקופה.
- (ד) ניכוי ההתחייבויות השוטפות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(3) הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
תמונת הלימות ההון:			
105,744	104,316	115,076	סך דרישת ההון
126,337	183,957	160,468	סך בסיס ההון הכשיר
20,593	79,641	45,392	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:			
77,437	75,777	82,742	סך דרישת הנזילות
113,023	171,879	157,914	סך נכסים נזילים נטו
35,586	96,102	75,172	סה"כ עודף בנזילות

(4) הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת מעו"ף ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
תמונת הלימות ההון:			
37,500	37,500	37,500	סך דרישת ההון
56,276	54,936	60,590	סך בסיס ההון הכשיר
18,776	17,436	23,090	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:			
21,537	21,056	21,740	סך דרישת הנזילות
55,065	53,962	59,588	סך נכסים נזילים נטו
33,528	32,906	37,848	סה"כ עודף בנזילות

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

כאמור בביאור 4א(1) לדוחות הכספיים השנתיים, חשיפת האשראי של מסלקת הבורסה, הנובעת ממחויבותה כצד נגדי מרכזי, מורכבת מסך החשיפות בגין כל אחד מחבריה, כאשר בגין כל אחד מחברי מסלקת הבורסה החשיפות מחושבות כסך ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה ביום המסחר - ובלבד שההפרש חיובי. גודל החשיפה לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 הינו בסך של כ-826 מיליון ש"ח, בסך של כ-5 מיליון ש"ח ובסך של כ-985 מיליון ש"ח בהתאמה (סכום החשיפה ביום 30 בספטמבר 2023 נמוך היות ומדובר ביום שבת).

במסגרת דרישת ההון והנזילות של הקבוצה נכללת הקצאת המשאבים העצמיים של כל אחת מהמסלקות בכל אחת מהדרישות האמורות בסעיף א. לעיל. להלן פירוט סך המשאבים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה לצורך התמודדותה עם אירוע כשל של חבר מסלקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,427	3,539	2,734	סך הביטחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף
629	629	629	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף (*)
1,894	1,826	2,033	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה (*)
29	28	31	סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (**)
5,979	6,022	5,427	סה"כ המשאבים הפיננסיים

(*) למועד אישור הדוחות הכספיים סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 629 מיליון ש"ח וכ- 2,033 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 בספטמבר 2024 הינו 7.5 מיליון ש"ח ו- 23 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו בקשר עם נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות קריטריונים להכרה, בסיסי מדידה והזקיפה לרווח והפסד מוצגים בביאור 2 יב לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
נכסים פיננסיים: (*)			
נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:			
408,484	230,339	405,295	מזומנים ושויי מזומנים
19,938	23,179	24,392	לקוחות וחייבים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
1,695,082	1,713,318	882,136	נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
90,182	88,995	92,983	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**) (*)
<u>2,213,686</u>	<u>2,055,831</u>	<u>1,404,806</u>	
2,213,686	2,055,831	1,404,806	מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:
<u>2,213,686</u>	<u>2,055,831</u>	<u>1,404,806</u>	נכסים שוטפים
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:			
149,834	-	112,379	הלואה מתאגיד בנקאי (***)
10,272	10,254	6,469	ספקים וזכאים אחרים
231,110	-	-	דיבידנד שהוכרז
13,749	14,317	20,111	התחייבויות חכירה
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
1,695,082	1,713,318	882,136	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
<u>2,100,047</u>	<u>1,737,889</u>	<u>1,021,095</u>	
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
1,991,150	1,728,877	946,935	התחייבויות שוטפות
108,897	9,012	74,160	התחייבויות לא שוטפות
<u>2,100,047</u>	<u>1,737,889</u>	<u>1,021,095</u>	

(*) הערך הפנקסני של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(**) להרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל, ראה ביאור 4(ד) (2) לדוחות הכספיים השנתיים.

(***) נכון ליום 30 בספטמבר 2024 החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות. לפירוט ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, לרבות מזומנים מיועדים, נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים ונותני שירות, זכאים ויתרות זכות, התחייבות חכירה והתחייבויות אחרות, הלוואה מתאגיד בנקאי ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 30 בספטמבר 2024 ו-2023 וליום 31 בדצמבר 2023 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה שנמדדים בעלות מופחתת, למעט התחייבות חכירה, מהוות קירוב לשוויין ההוגן. בהתאם לתקינה החשבונאית לא נדרש חישוב שווי הוגן להתחייבות חכירה.

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן, מסווג בהתאם למדרג הבא:

רמה 1: השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: השווי ההוגן מבוסס על נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים מהשוק בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: השווי ההוגן מבוסס על נתונים (הנחות) שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

הסיווג לעיל נקבע בהתאם לרמה הנמוכה ביותר בה מסווג נתון (הנחה), שהוא משמעותי להערכת השווי של המכשיר בכללותו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)		
92,983	188,540	רמה 1
-	818,716	רמה 2
92,983	1,007,256	
-	(125,120)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
92,983	882,136	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)		
88,995	7,093	רמה 1
-	1,708,305	רמה 2
88,995	1,715,398	
-	(2,080)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
88,995	1,713,318	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)		
90,182	53,205	רמה 1
-	1,685,375	רמה 2
90,182	1,738,580	
-	(43,498)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
90,182	1,695,082	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

(*) ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים.

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שנמדדו ברמה 2:

השווי ההוגן של פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות נאמד תוך יישום מודל PCP (Put-Call Parity) ובמידה ולא ניתן לקבוע על פיו, השווי ההוגן יקבע על פי מודל בלק ושולס, כאשר הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן: מחיר נכס הבסיס, מכפיל נכס הבסיס, שער קובע לאופציית Put או Call, מחיר מימוש, זמן לפקיעה, שיעור ריבית שקלית חסרת הסיכון, שיעור ריבית מט"ח חסרת סיכון (במקרה של אופציות על שער מט"ח) וסטיית התקן של תשואת נכס הבסיס.

שימוש בהנחות שונות עשוי לשנות את ערכי השווי ההוגן אך לא תהיה השפעה על הרווח והפסד שכן הפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות זהות, כאמור בביאור 2 יב(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו, רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

נכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים המוצגים בדוח על המצב הכספי חושבו לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכומים אלו אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים.

להלן מידע בדבר נכסים והתחייבויות פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי מכשירים:

סוג המכשיר	סכומי ברוטו (לפני קיזוז) של נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	סכומים שקוזזו בדוח על המצב הכספי	נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
אופציות (*)	1,285,039	402,903	882,136
ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)			
אופציות (*)	1,947,902	234,584	1,713,318
ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)			
אופציות (*)	1,999,307	304,225	1,695,082

(*) לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 וליום 31 בדצמבר 2023 אין פוזיציות פתוחות בגין חוזים עתידיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזו במקרה של כשל (*)	סכומי הבטחונות (**) (אלפי ש"ח)	סה"כ נטו (אלפי ש"ח)	צד נגדי לעסקה
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
830,016	1,813	828,203	-	חבר ב'
29,151	18,812	10,339	-	חבר ו'
22,969	19,857	3,112	-	חברים אחרים
882,136	40,482	841,654	-	
ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)				
1,564,347	5,116	1,559,231	-	חבר ב'
63,319	63,319	-	-	חבר א'
85,652	47,699	37,953	-	חברים אחרים
1,713,318	116,134	1,597,184	-	
ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)				
1,634,684	1,943	1,632,741	-	חבר ב'
25,402	25,402	-	-	חבר ג'
34,996	34,748	248	-	חברים אחרים
1,695,082	62,093	1,632,989	-	

(*) סגירת הפוזיציות הפתוחות במקרה של כשל תבצע על מנת לצמצם את ההפסדים של לקוחות הקצה, ככל הניתן, וזאת מבלי להגדיל את חשיפת מסלקת מעו"ף.

(**) סכומי הביטחונות (Margin) מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים בקורות אירוע כשל. דרישת הביטחונות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה ומסתכמת נכון לימים 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 לסך של כ- 2,734 מיליון ש"ח ולסך של כ- 3,539 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2023 לסך של כ- 3,427 מיליון ש"ח).

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

סה"כ נטו	סכומים שיקוזו במקרה של כשל	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	צד נגדי לעסקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)			
476,123	2,036	478,159	חבר ח'
229,152	527	229,679	חבר א'
136,379	37,919	174,298	חברים אחרים
841,654	40,482	882,136	
ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)			
1,366,344	8,396	1,374,740	חבר ח'
157,291	37,743	195,034	חבר ג'
73,549	69,995	143,544	חברים אחרים
1,597,184	116,134	1,713,318	
ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)			
1,373,457	11,163	1,384,620	חבר ח'
122,279	25,402	147,681	חבר ג'
137,253	25,528	162,781	חברים אחרים
1,632,989	62,093	1,695,082	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת מעו"ף (זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים), הינם כלהלן:

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
2024	2023	2023	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
310,278	442,342	1,265,510	1,265,510	
539,885	1,186,501	385,739	385,739	1-2 חודשים
31,964	75,724	11,618	11,618	2-3 חודשים
9	8,751	32,215	32,215	עד שנה
882,136	1,713,318	1,695,082	1,695,082	סה"כ ההתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה (*)

(*) סך ההתחייבויות הפיננסיות האמורות מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהן, תואם את סך הנכסים הפיננסיים מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהם.

ו. סיכוני ריבית:

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית. הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על פקדונות והשקעות במכשירים פיננסיים (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 0.5\%$, $\pm 1\%$:-

סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 1\%$	מיליוני ש"ח	
398.2	2.0	4.0		
222.0	1.1	2.2		
392.6	2.0	3.9		
ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)				
ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)				
ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)				

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיכומי ריבית: (המשך)

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים (איגרות חוב ממשלתיות) בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על השווי ההוגן של איגרות חוב כאמור (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 0.5\%$, $\pm 1\%$:

שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 0.5\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח		
2.8	1.4	93.0
2.3	1.1	89.0
2.8	1.4	90.0

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית הפריים על ההלוואה מתאגיד בנקאי (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 0.5\%$, $\pm 1\%$:

שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 0.5\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח		
1.1	0.6	112.5
-	-	-
1.5	0.8	150.0

ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

ליום 30 בספטמבר 2023 (בלתי מבוקר)

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

ביאור 6 - הטבות לעובדים

הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תכניות להטבה מוגדרת:

(א) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
%	%	%	
5.81	6.28	6.47	שיעור היוון נומינלי (*)
שיעורי העלאות משכורות חזויים: (**)			
3.3	3.2	3.3	עובדים (נומינלי)
2	2	2	מנהלים (ריאלי)
2.54	2.6	2.68	שיעורי אינפלציה חזויים

(*) שיעור ההיוון מבוסס על תשואת אג"ח קונצרניות לטווח ההתחייבות.

(**) שיעורי העלאות משכורות חזויים לטווח ההתחייבות. לפירוט בדבר ההסכם הקיבוצי החדש בקבוצה ראה ביאור 11(1).

(ב) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
82,838	81,629	83,328	82,838	84,747	יתרת פתיחה
2,959	1,169	730	3,418	2,191	עלות שירות שוטף
4,522	739	1,279	2,219	3,721	עלות ריבית
					הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין מידות מחדש:
(1,380)	(954)	292	(4,097)	(3,128)	הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
1,977	-	-	-	-	הנובעים מניסיון העבר
(6,169)	(413)	-	(2,208)	(1,902)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
84,747	82,170	85,629	82,170	85,629	יתרת סגירה

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

(1) תכניות להטבה מוגדרת (המשך):

(ג) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	2023	2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
77,577	78,015	78,244	77,577	76,540
2,663	698	688	2,039	1,984
(4)	23	900	436	1,280
3,600	948	1,016	2,694	3,072
(7,296)	(399)	-	(3,461)	(2,028)
76,540	79,285	80,848	79,285	80,848

יתרת פתיחה
הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית
רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין
מדידות מחדש של התשואה על נכסי
התוכנית
הפקדות על ידי המעסיק
הטבות ששולמו
יתרת סגירה

(ד) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית
לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84,747	82,170	85,629	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(76,540)	(79,285)	(80,848)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
8,207	2,885	4,781	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

(2) התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים:

הצגה בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
2023	2023	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,207	2,885	4,781	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת
1,293	1,432	1,406	הטבות בגין מענק ותק
9,500	4,317	6,187	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות

הענקת אופציות ליועצת המשפטית:

ביום 15 בפברואר 2024, הוענקו ליועצת המשפטית של החברה 176,342 כתבי אופציה, מתוך מאגר האופציות של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש של 23.58 ש"ח.

הטבלה להלן מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכנית כאמור:

תיאור התוכנית	מועד ההענקה	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש ⁽¹⁾	שווי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח
כתבי אופציה	15		14			
שהוענקו לנושאי	בפברואר		בפברואר			
משרה כפופי מנכ"ל	2024	176,342	2028	(2)	23.58	1,260

(1) מחיר המימוש של האופציות לא ייגבה אלא ישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל (cashless exercise).

(2) האופציות תבשלנה בהדרגה בשלוש מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד ההקצאה. אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה יסתיימו, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום יחסי עובד-מעביד, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום יחסי עובד-מעביד (ככל שתהיה כזאת).

כתבי האופציה הוענקו לנושאי המשרה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התוכנית אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום סימולציית מונטה קרלו. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	
מחיר מניה בסמוך למועד ההענקה (בש"ח)	23.58
מחיר מימוש (בש"ח)	23.58
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4.00
שיעור הריבית חסרת הסיכון	3.97%
סטיית תקן	35%
תשואת הדיבידנד הצפוי (*)	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)	7.1452

(*) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

ביאור 8 - הכנסות

פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות לפי עיתוי מתן השירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות שהוכרו בנקודת זמן הכנסות שהוכרו לאורך זמן סה"כ
	2023	2024	2023	2024	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
230,503	55,059	71,108	169,734	202,009	
159,352	40,429	37,937	118,673	120,439	
389,855	95,488	109,045	288,407	322,448	

ביאור 9 - רווח בסיסי ומדולל למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילויות נמשכות (אלפי ש"ח)
	2023	2024	2023	2024	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
83,206	18,227	26,032	62,483	76,022	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
96,854,187	92,953,041	92,444,048	96,851,792	92,444,048	כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות
2,248,704	1,752,292	4,075,237	1,662,279	3,470,710	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה
99,102,891	94,705,333	96,519,285	98,514,071	95,914,758	
0.859	0.196	0.282	0.645	0.822	רווח למניה בסיסי בש"ח
0.840	0.192	0.270	0.634	0.793	רווח למניה מדולל בש"ח

ביאור 10 - הון וקרנות הון אחרות

א. הון מניות

מספר המניות

יטרה ליום 30 בספטמבר 2024 **92,444,048**

ב. דיבידנדים

ביום 2 בינואר 2024 שולם על ידי החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 231,110 אלפי ש"ח (המהווה 2.5 ש"ח למניה) בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 14 בדצמבר, 2023.

ביום 21 במרס 2024 שולם על ידי החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 41,608 אלפי ש"ח (המהווה 0.45 ש"ח למניה) בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 6 במרס, 2024.

ג. אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 6 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בקשר עם רווחי החברה בשנים 2024 עד 2026 (להלן: "מדיניות חלוקת דיבידנד"), לפיה החל ממועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2026 שהוא מועד סיומה של מדיניות חלוקת דיבידנד החברה תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, וזאת במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

להסרת ספק מובהר, כי אין באישור מדיניות חלוקת דיבידנד בכדי לחייב את דירקטוריון החברה לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, שתיבחן במועד קבלתה של החלטה על חלוקת דיבידנד, וכן בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של החברה, לתקציב ותכנית העבודה של החברה לשנה הרלוונטית לחלוקה, מצב הנזילות של החברה, התחייבויות ואמות מידה פיננסיות, כמו גם דרישות רגולטוריות החלות על חברות הקבוצה (כגון, דרישת נזילות, ודרישת הון עצמי), כל זאת במועד קבלתה של כל החלטה כאמור. עוד מובהר, כי הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד ו/או לבטל ו/או לסטות ממדיניות זו בכל עת.

ד. תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות

(א) כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים, למועד שינוי מבנה הבעלות בבורסה היו 94,000,000 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות (להלן "מניות הסדר"). בהתאם לחוק שינוי מבנה הבורסה, וככל שהתמורה ממכירת תעלה על שווי אמצעי השליטה הנמכרים בהתאם לחוק, עודף התמורה (להלן: "התמורה העודפת") יועבר לבורסה וישמש להשקעה בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה.

להלן פירוט המימושים שבוצעו על ידי בעלי מניות הסדר ממועד ההנפקה:

מספר המניות	תמורה עודפת		
יחידות	אלפי ש"ח		
94,000,000		יתרת מניות למועד שינוי מבנה הבעלות	
(19,999,999)	9,907	הסכם מכר עם מניק"	
(51,717,500)	15,559	הסכם מכר משקיעים נוספים	
(4,864,574)	38,478	2019-2023	
(76,582,073)	63,944	סה"כ מניות הסדר שמומשו עד ליום 31 בדצמבר 2023	
(17,156,677)	242,457	2024 (ראה סעיף ב' להלן)	
(93,738,750)	306,401	סה"כ מניות הסדר שמומשו	
261,250		יתרת מניות הסדר ליום 30 בספטמבר 2024	

ביאור 10 - הון מניות וקרנות הון אחרות (המשך)

ד. תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות (המשך)

(ב) מהלך למכירת מניות ההסדר

ביום 14 בדצמבר 2023, אישר דירקטוריון הבורסה מהלך בקשר עם מניות ההסדר (להלן, בסעיף זה: "המהלך"), וזאת לאחר דיונים שהתקיימו במהלך השנתיים שקדמו למועד אישור הדירקטוריון בין הבורסה לבין חמשת חברי הבורסה בעלי מניות ההסדר, שכללו חילופי טענות בקשר עם המשך החזקתם במניות ההסדר וזכויותיהם לדיבידנד ועם החלטת הבורסה בנוגע לסיום מדיניות הדיבידנד ואימוצן וביצוען של תוכניות רכישה עצמית. כחלק מהמהלך סוכם כי בכפוף לכך שהבורסה תשלם דיבידנד מיוחד בסך של 2.5 ש"ח למניה לכלל בעלי המניות בבורסה; חמשת חברי הבורסה אשר מחזיקים ב- 17,156,677 מניות ההסדר (להלן: "בעלי המניות המוכרים"), העניקו ייפוי כוח בלתי חוזר ללידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר"), למכירתן של המניות האמורות, למשך 12 חודשים ממועד תשלום הדיבידנד האמור, כאשר בגין כל מכירה כאמור, תועבר לידי הבורסה התמורה העודפת (בניכוי עמלות והוצאות נלוות נוספות). יצוין, כי ביום 13 בדצמבר 2023 התקבלה עמדת רשות ניירות ערך, לפיה היא אינה מתערבת בעמדת הבורסה, כי המהלך אינו עומד בניגוד להוראות תיקון מס' 63. המהלך כלל ויתור הדדי של הצדדים, על כל טענה, דרישה או תביעה בקשר עם טענות שהוחלפו ביניהם בעניין מניות ההסדר כאמור לעיל.

ביום 24 בינואר 2024 הסתיים הליך קבלת ההזמנות (Book Building) לרכישת 17,156,677 מניות ההסדר על ידי שורה של גופים מוסדיים ישראלים וגופים מוסדיים זרים (ביחד, להלן: "הגופים הרוכשים"), במחיר של 20.6 ש"ח למניה.

התמורה (ברוטו) בגין המניות הסתכמה בכ- 353.4 מיליון ש"ח, כאשר מתוכה קיבלו בעלי המניות המוכרים סך של כ- 87 מיליון ש"ח ואילו הבורסה קיבלה (נטו, לאחר ניכוי עמלות והוצאות נלוות נוספות), סך של כ- 242.5 מיליון ש"ח. התמורה שהועברה לידי הבורסה נזקפה ישירות להון העצמי של הבורסה ובהתאם להוראותיו של תיקון מספר 63 לחוק ניירות ערך תשמש להשקעה בתשתיות טכנולוגיות של הבורסה.

להשלמת התמונה יצוין, כי לצורך יישום המהלך והסדרת הסליקה של העסקאות עם הגופים הרוכשים הזרים, התקשרו הבורסה, לידר ו- Jefferies LLC בהסכם הפצה.

למידע בדבר שיפוי בגין הסכם הפצה ראה ביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים.

עוד יצוין, כי במסגרת המהלך ועל אף קיומן של יתרות נזילות מספקות, אישר דירקטוריון הבורסה את התקשרותה של הבורסה בהסכם לקבלת הלואה מתאגיד בנקאי בסך של עד 150 מיליון ש"ח, לפירוט ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים ולביאור 5 לעיל.

למיטב ידיעת החברה, נכון לתאריך הדוח ובהמשך לאמור לעיל, 261,250 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות הסדר. סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים מחיר המניה ליום 18 בנובמבר 2024 עמד על 41 ש"ח. בהתאם לחוק שינוי מבנה הבעלות בבורסה, כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים. במידה ובעלי המניות יממשו את המניות המוחזקות על ידם, עודף התמורה, העולה על 5.08 ש"ח יועבר לבורסה וישמש למטרות שנקבעו בחוק. עודף התמורה כאמור ייזקף ישירות להון העצמי של החברה.

ה. תגמול הוני לדירקטורים

ביום 27 בפברואר 2024, סיים מר יואב שלוש, דירקטור חיצוני בחברה, את כהונתו. בהתאם לכך חולטו 52,011 אופציות שהוענקו לו והושבו למאגר האופציות של החברה.

ביאור 11 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

(1) יחסים קיבוציים בקבוצה

ביום 28 במרס, 2024 ולאחר אישור הדירקטוריון, התקשרה הבורסה מצד אחד והסתדרות העובדים הכללית החדשה ו- ועד עובדי החברה, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד לשנים 2024-2028 (להלן: "ההסכם הקיבוצי החדש").

ההסכם הקיבוצי החדש, בדומה להסכמים הקיבוציים הקודמים, כולל הוראות שונות ביחס לתנאי העסקה של העובדים בחברה וביניהן הוראות המסדירות שעות עבודה ותנאי שכר וכן הטבות ותנאים נלווים לעובדים (כגון: מענקים שנתיים, תוספות שכר, תנאים סוציאליים ונלווים כגון ביטוח פנסיוני, פיצויי פיטורין, קרן השתלמות, חופשות, דמי מחלה, הבראה, הוצאות נסיעה/רכב חברה/ליסינג, הלוואות עובדים, הוצאות רווחה וכדומה).

עיקרי השינויים בהסכם הקיבוצי החדש ביחס להסכמים קיבוציים קודמים כוללים שינוי שיטת חישוב שעות עבודה נוספות; קביעת הסדרים להעסקת עובדים חיצוניים; עדכון תוספת שכר כך שהחל מהסכם הקיבוצי החדש ואילך תוספת השכר השנתית

לעובדים תהא בשיעור של 3% מהשכר הכולל וביטול ההצמדה למדד (*), קביעת מנגנון והוראות ביחס לתשלום מענק שנתי

בשיעור של 12% מהרווח השנתי (לפני מס) כפי שידווח בדוח רווח והפסד של החברה בנטרול רווחים או הפסדים חריגים, אשר לא יעלה על תקרה כפי שנקבעה בהסכם וישולם בכפוף לעמידה ביעד רווח מינימאלי; החלת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים על כל עובד שיתקבל לבורסה מיום חתימת ההסכם ואילך.

להערכת החברה, ההשפעה על תוצאות החברה בעקבות כניסת ההסכם הקיבוצי לתוקף הינה בסכום לא מהותי לחברה.

עם חתימת ההסכם הקיבוצי החדש בוטל סכסוך העבודה שהוכרז ביום 6 בנובמבר, 2022. ההסכם הקיבוצי החדש ממצה את תביעות נציגות העובדים לרבות כל דרישה כלכלית עד למועד סיום ההסכם, וכולל התחייבות מצד נציגות העובדים לשקט תעשייתי לכל תקופת ההסכם ואילו הבורסה התחייבה מצידה להימנע משינויים חד צדדיים בזכויות מוקנות ובתנאי עבודה.

(*) זאת לעומת תוספת שכר בשיעור של 3.5% מהשכר או בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתוספת שיעור של 1.5%, לפי הגבוה מבין השניים, על-פי הסכמים קיבוציים קודמים.

(2) תוכנית שימור למנכ"ל

ביום 30 במאי, 2024, הסתיימה תקופת הלוואת שימור למנכ"ל בסך 3.5 מיליון ש"ח כחלק מתוכנית שימור ראשונה כאמור בביאור 14 ה(2)(ב) בדוחות הכספיים לשנת 2023. סכום הלוואה הפך למענק חד פעמי למנכ"ל.

(3) הליכים משפטיים

ביום 14 באוקטובר, 2024, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות בע"מ, הגיש עתירה נגד רשות ניירות ערך ונגד הבורסה (להלן: "המשיבות") במסגרתה התבקש בית המשפט להורות למשיבות להתייצב וליתן טעם מדוע לא תבוטל החלטת הרשות מיום 21 בספטמבר 2022 לאשר באופן חלקי את החלטת דירקטוריון הבורסה לתקן את התעריפון, הכלול כנספח להנחיות לפי החלק החמישי לתקנון הבורסה, במסגרתה הוחלט להעלות את תעריפי העמלות שגובה הבורסה בגין שימוש במדדי המניות והאג"ח שהיא עורכת. לחילופין, התבקש בית המשפט העליון להורות למשיבות ליתן טעם מדוע לא תבוטל העלאת התעריפים באופן בו נקבעה. בעתירה נטען כי הרשות אישרה את העלאת התעריפים שגובה הבורסה מחברי האיגוד, באופן שהפר את חובתה לפקח על פעילותה של הבורסה. בהתאם להחלטת בית המשפט העליון מתאריך 14 באוקטובר, 2024, על המשיבות להגיש את תגובתן המקדמית לעתירה עד ליום 28 בנובמבר, 2024. נכון למועד פרסום דוחות אלה, להערכת עורכי הדין של החברה, סיכויי העתירה להידחות גבוהים מסיכוייה להתקבל.

חלק ד'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. איתי בן זאב, מנכ"ל
2. יהודה בן עזרא, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל
3. אורלי גרינפלד, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת סליקה
4. יניב פגוט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים
5. ויצ'סלב פראדין, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת ניהול סיכונים
6. אורי שביט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
7. לבנת עין-שי וילדר, סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ומזכירת החברה¹
8. חני שטרית בך, סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית
9. עדי ברקן, סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה
10. שריה אורגד, סמנכ"ל בכיר, פיתוח עסקי ואסטרטגיה
11. לירן גורדון, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת תקשורת תאגידית

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד אשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסיימה ביום 31.12.2023 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2023 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

¹ לבנת עין-שי וילדר החלה לכהן כנושאת משרה בחברה בתאריך 1.2.2024

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) :

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, איתי בן זאב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השלישי של שנת 2024 (להלן – **הדוחות**)
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן–
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 30 ביוני, 2024) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יהודה בן עזרא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השלישי לשנת 2024 (להלן – **הדוחות או הדוחות לתקופת ביניים**);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן–
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן–
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח התקופתי ליום 30 ביוני, 2024) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.